

K&H közép-európai részvény nyíltvégű befektetési alap

2024.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2024.01.01 - 2024.12.31.

Budapest, 2025. április 16.

.....

KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe

K&H közép-európai részvény nyíltvégű befektetési alap

	2023. 01.01-12.31.	2024. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	193 537	344 315
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	17 866	13 002
III. Egyéb bevételek	115	112
IV. Működési költségek	35 640	70 422
V. Egyéb ráfordítások	15 400	31 616
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	124 746	229 387

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	2 080 478	4 386 379
I. Követelések	21 654	0
1. Követelések	21 654	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 793 169	4 345 207
1. Értékpapírok	1 380 605	3 677 025
2. Értékpapírok értékelési különbözete	412 564	668 182
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	1 720	10 307
2.2. egyéb értékelési különbözet	410 844	657 875
III. Pénzeszközök	265 655	41 172
1. Pénzeszközök	265 655	41 172
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	77	4
1. Aktív időbeli elhatárolás	77	4
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	2 080 555	4 386 383

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	1 987 681	4 377 347
I. Induló tőke	574 786	1 259 174
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 838 369	6 899 078
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-5 263 583	-5 639 904
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 412 895	3 118 173
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	189 222	1 409 495
2. Értékelési különbözet tartaléka	412 564	668 182
3. Előző évek(ek) eredménye	686 363	811 109
4. Üzleti év eredménye	124 746	229 387
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	88 338	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	88 338	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	4 536	9 036
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	2 080 555	4 386 383

Budapest, 2025. április 16.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H közép-európai részvény nyíltvégű befektetési alapot a Felügyelet 1997.01.27-én, 1111-32 lajstromszámon vette nyilvántartásba.

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9., a továbbiakban: Felügyelet) 2023.június 02. napján kelt H-KE-III-260/2023. számú határozatával jóváhagyta az alap új "i" intézményi sorozatának kibocsátását. A sorozat kibocsátás napja 2024. március 20.

Az Alap névre szóló befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatala útján Magyarországon létrehozott, határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű, ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje a Felügyelet által történő nyilvántartásba vételtől számítva határozatlan ideig tart.

A befektetési alap Alapkezelője 2020.06.30-ig a K&H Alapkezelő Zrt. volt, majd 2020.07.01-től az MNB H-KE-III-282/2020 számú 2020.06.12-i határozatában foglalt engedéllyel a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe. Ezt követően a Magyar Nemzeti Bank által kiadott KE-III-522/2021 számú határozat alapján a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja 2021. november 01-től vált az Alap kezelőjévé. Az Alap Letétkezelője és Vezető Forgalmazója mindvégig, változatlanul a K&H Bank Zrt. Az Alapkezelő részéről kijelölt személyek (az Alapkezelő nevében és képviselőként meghatalmazott KBC Asset Management NV Magyarországi Fióktelepe részéről) akik a beszámolót a kézzel ellátták :

Bak Tibor	Vezető termékefejlesztési menedzser	2040 Budaörs , Zöldfa utca 7.
Kovácsné Dibusz Katalin	Pénzügyi vezető	1131 Budapest , Völgény utca 66.

Az alap befektetési politikája és céljai, hozammal és tőkével kapcsolatos információi a hatályos Kezelési Szabályzatában találhatóak. A befektetési politika meghatározza azokat a világos célokat és szabályokat, ami alapján az alap befekteti a vagyonát. A befektetési politika azt is tartalmazza, hogy mit tekint az alap elérendő célnak a hozamok terén.

A K&H nyíltvégű alapok nem fizetnek hozamot automatikusan a tőkenövekményük terhére. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a befektetési jegyek visszaváltásával realizálhatják.

Az Alap Éves Jelentésére vonatkozó könyvvizsgálati kötelezettséget a KPMG Hungária Kft. (Székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31. Engedélyszáma: 000202.) teljesítette . Kijelölt könyvvizsgáló: Juhász Attila Sándor, kamarai tagság száma: 006065.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a Debit & Credit Kft. (Székhelye: 2000 Szentendre, Körte köz 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785, an: Korcsok Dorottya)

Az Alapkezelő a következő hirdetményi, közzétételi helyeket használja: az Alapkezelő és a Vezető Forgalmazó honlapja (www.khalapok.hu, www.kh.hu), valamint a www.kozzetetelekmnb.hu .

Az Alapkezelő minden rendszeres és rendkívüli eseményről tájékoztatja a Befektetőket a fenti közzétételi helyeken történő közzététellel. Az alap nettó eszközértékei, tájékoztatója, kezelési szabályzata, rövidített tájékoztatója, éves és féléves jelentései, havi portfóliójelentései, az alappal kapcsolatos hirdetmények letölthetők a közzétételi helyekről.

2. Számviteli politika főbb jellemzői:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben, valamint a 215/2000.(XII.11.) számú Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti. Az Éves Beszámoló a fenti rendelet alapján kerül összeállításra. A Cash-Flow számítás a 215/2000. (XII.11.) Korm.rendelet 4.sz.melléklete szerint történik.

Az 'A.Befektetett eszközök' összesítő mérleg sor alábontása kiegészítésre került egy új mérleg sorral 'II.Hosszúlejáratú bankbetétek' megnevezéssel, mert a Kormányrendelet nem tartalmaz ilyen sort.

Az Alap eszközeit képező értékpapírokat az utolsó ismert kereskedési (piaci)-i árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja a fordulónapot követő január 31-e.

Az alap a devizakészleteket és a külföldi pénzügyi értékekben kifejezett követeléseket és kötelezettségeket a Magyar Nemzeti Bank által közzétett: kötésnapra érvényes hivatalos devizaárfolyamon számított forint értékben veszi fel a könyveibe. (a forintért vásárolt devizát az érte fizetett forintösszegben) A fenti devizaeszközök, devizakövetelések és devizakötelezettségek fordulónapi értékelésekor a könyv szerinti értékhez viszonyított árfolyam-különbözetek összegének elszámolása a pénzügyi műveletek bevételei ill. ráfordításai között történik.

Az alap devizás eszközei és forrásai a fordulónapi MNB árfolyamra kerülnek átértékelésre.

A hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2%-os határértékeken kerültek rögzítésre. (SzT. 3§ 3.bek)

A számviteli politika tárgyévi változását a SzT módosításainak átvezetése okozta. elszámolására nem került sor.

3. Összehasonlíthatóság:

A beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Az Alap értékelése és Portfólió jelentés:

Portfólió jelentés

A Portfólió jelentés a beszámoló adatai alapján került összeállításra. Az alábbiakban található egy jegyre jutó nettó eszközérték nem egyezik meg a hivatalosan közzétett jelentésben szereplő értékkel, az eltérés magyarázata lentebb található.

Alapadatok:

Alap lajstromszáma:	1111-32
Alapkezelő neve:	KBC Asset Management NV
Letétkezelő neve:	K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	2023.	2024.
Tárgynap (T):	2023.12.31.	2024.12.31.
Saját tőke (Forint):	1 987 681 359	4 377 346 601
Egy jegyre jutó NEÉ:	3,458126	3,476365
Darabszám:	574 785 664	1 259 173 588

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:				2023.		2024.		eFt	
I. KÖTELEZETTSÉGEK				Összeg	%	Összeg	%		
I/1. Hitelállomány: *			Futamidő:	0	0,00	0	0,00		
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:				92 874	100,00	9 036	100,00		
Alapkezelői díj miatt				2 731	2,94	6 418	71,03		
Letétkezelői díj miatt				121	0,13	298	3,30		
Bizományosi díj miatt				0	0,00	0	0,00		
Forgalmi ktg. miatt				0	0,00	0	0,00		
Közzétételi ktg. miatt				0	0,00	0	0,00		
Reklám ktg. miatt				0	0,00	0	0,00		
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt				1 524	1,64	1 769	19,57		
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				88 498	95,29	551	6,10		
I/3. Céltartalékok:				0	0,00	0	0,00		
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:				0	0,00	0	0,00		
Kötelezettségek összesen:				92 874	100,00	9 036	100,00		
II. ESZKÖZÖK									
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			Devizanem	Me. -tárgyév	265 655	12,76	41 172	0,94	
. K&H Bankszámla			HUF		133 933	6,44	17 920	0,41	
. K&H Bankszámla			CZK	128 219,57	18 924	0,91	2 090	0,05	
. K&H Bankszámla			EUR	9 651,51	12 721	0,61	3 958	0,10	
. K&H Bankszámla			PLN	165 742,93	49 942	2,40	15 906	0,36	
. K&H Bankszámla			RON	6 287,34	49 480	2,38	518	0,01	
. K&H Bankszámla			USD	1 980,74	655	0,02	780	0,01	
II/2. Egyéb követelés (összes):					21 654	1,04	0	0,00	
. Követelés értékpapír ügyletből					21 654	1,04	0	0,00	
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			Futamidő		0	0,00	0	0,00	
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):					0	0,00	0	0,00	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):					0	0,00	0	0,00	
II/4. Értékpapírok (összes):			Devizanem	Névérték-tárgyév	1 793 169	86,19	4 345 207	99,05	
II/4.1. Állampapírok (összes):					68 619	3	370 407	8,44	
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0	0,00	370 407	8,44	
2025/B MÁK			HUF	360 000 000	0	0,00	370 407	8,44	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					68 619	3,30	0	0,00	
DKJ 2024.02.21			HUF		68 619	3,30	0	0,00	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00	0	0,00	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00	0	0,00	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0,00	0	0,00	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00	0	0,00	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00	0	0,00	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00	0	0,00	

**K&H közép-európai részvény nyíltvégű befektetési alap
(folytatás)**

eFt

			2023.		2024.	
II/4.3. Részvények (összes):			1 724 550	82,89	3 974 800	90,61
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			373 958	17,97	718 074	16,37
MOL	HUF	96 693	170 278	8,18	263 972	6,02
OTP	HUF	12 360	168 680	8,11	268 088	6,11
RICHTER	HUF	17 886	35 000	1,68	186 014	4,24
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			1 350 592	64,92	3 256 726	74,24
Banca Transilvania S.A.	RON	50 277	81 757	3,93	111 883	2,55
ALLEGRO EU SA	PLN	14 000	41 075	1,97	36 384	0,83
BRD Groupe Societe Generale	RON	19 500	26 890	1,29	29 958	0,68
Ceska Zbrojovka Group SE	CZK	7 841	62 324	3,00	85 504	1,95
AT&S Austria Techn.& System AG	EUR	22 934	0	0,00	113 896	2,60
NLBR SV	EUR	2 135	69 465	3,34	111 632	2,54
Fondul Proprieta SA	RON	79 144	3 728	0,18	2 055	0,05
JMT PL	EUR	19 273	0	0,00	145 822	3,32
Lenzing AG	EUR	13 026	0	0,00	157 583	3,59
KOMERCNI	CZK	12 097	79 841	3,84	167 308	3,81
OMV AG	EUR	13 688	0	0,00	209 600	4,78
OMV PETROM SA	RON	1 024 770	76 248	3,66	59 884	1,37
CD PROJEKT SA	PLN	3 430	34 727	1,67	63 021	1,44
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLN	68 000	133 173	6,40	299 151	6,82
SHS BANK POLSKA KASSA OPIESKI	PLN	9 405	89 368	4,30	124 468	2,84
SHS ERSTE BANK	CZK	15 300	159 334	7,66	370 719	8,45
SHS KGHM Polska Miedz	PLN	9 404	83 071	3,99	103 788	2,37
DINO Polska SA	PLN	4 065	0	0,00	152 067	3,47
SHS PKO BANK POLSKI SA SHS	PLN	53 625	195 814	9,41	307 549	7,01
SHS POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLN	48 077	119 640	5,75	217 778	4,96
Societatea Nationala De Gaze Naturale	RON	50 000	33 275	1,60	21 182	0,48
Palfinger AG	EUR	15 986	0	0,00	129 016	2,94
Vienna Insurance Group	CZK	19 000	60 862	2,93	236 478	5,39
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			77	0,01	4	0,01
. Aktív elhatárolás - járó kamat			77	0,01	4	0,01
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			0	0,00	0	0,00
Eszközök összesen:			2 080 555	100,00	4 386 383	100,00

K&H közép-európai részvény nyíltvégű befektetési alap

Értékpapírok és azok értékkülönbözétének részletezése 2024.12.31.

ezer Ft

Megnevezés	ISIN kód	Mennyiség Db	Beszerzési érték	Értékelési különbözet		Piaci érték
				Kamat	Árfolyam	
2025/B MÁK	HU0000402748	360 000 000	359 954	10 307	146	370 407
III/4.1.1. Kötvények (összes):			359 954	10 307	10 307	370 407
MOL	HU0000153937	96 693	245 737	0	18 235	263 972
OTP	HU0000061726	12 360	170 375	0	97 713	268 088
RICHTER	HU0000123096	17 886	154 603	0	31 411	186 014
Banca Transilvania S.A.	ROTLVAACNOR1	50 277	51 455	0	41 506	111 883
ALLEGRO EU SA	LU2237380790	14 000	57 852	0	-28 171	36 384
BRD Groupe Societe Generale	ROBRDBACNOR2	19 500	19 141	0	5 288	29 958
Ceska Zbrojovka Group SE	AT0000969985	7 841	65 734	0	14 562	85 504
NLBR SV	SI0021117344	2 135	49 452	0	42 551	111 632
Fondul Proprieta SA	ROFPTAACNOR5	79 144	5 970	0	-4 214	2 055
KOMERCNI	CZ0008019106	12 097	128 177	0	21 204	167 308
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	1 024 770	37 366	0	22 933	59 884
CD PROJEKT SA	PLOPTTC00011	3 430	62 559	0	-12 836	63 021
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLPZU0000011	68 000	262 919	0	13 900	299 151
SHS BANK POLSKA KASSA OPIESKI	PLPEKAO00016	9 405	79 758	0	30 501	124 468
SHS ERSTE BANK	AT0000652011	15 300	184 182	0	136 545	370 719
SHS KGHM Polska Miedz	PLKGHM000017	9 404	82 702	0	7 005	103 788
SHS PKO BANK POLSKI SA SHS	PLPKO0000016	53 625	165 167	0	87 371	307 549
SHS POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLPKN0000018	48 077	290 528	0	-95 040	217 778
Societatea Nationala De Gaze Naturale	ROSNGNACNOR3	50 000	12 263	0	4 895	21 182
Vienna Insurance Group	AT0000908504	19 000	209 485	0	19 254	236 478
III/4.3. Részvények (összes):			3 317 071	0	336 660	3 974 800
A piaci érték összesen:						4 345 207
A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:						4 317 647

Az eltérés magyarázata a 7 oldalon található részletesebben.

Az értékpapírok kibocsátói:

Az értékpapírok kibocsátója azonos a megnevezésben szereplő névvel.

4. Az Alap értékelése és Portfólió jelentése (folytatás):

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon :

1 259 174 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

3 118 173 eFt

Az alap letétkezelője által a 2024.12.30-i bázissnappal 2024.12.31-én 2024.12.30-ra számított Nettó Eszközérték Jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiak szerint tevődik össze:

- a beszámolóban a mérleg fordulónapjáig kerültek megállapításra a költségek és a kamatok, melyek elhatárolása lineáris módszerrel történt,
- az értékpapírok értékelése a beszámolóban az utolsó elismert piaci kereskedési árfolyamon történt,
- a beszámolóban a külföldi pénznemre szóló értékpapírok, deviza bankszámlák MNB árfolyamon, míg a Nettó Eszközérték Jelentésben a K&H Bank által közzétett devizaárfolyamokon kerülnek értékelésre.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	4 317 647	4 345 207
Pénzeszközök	41 995	41 172
Aktív időbeli elhatárolások	0	4
Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	4 359 642	4 386 383
Kötelezettségek	997	0
Passzív elhatárolások	9 029	9 036
Nettó eszközérték / Saját tőke	4 349 616	4 377 347

Forgalomban lévő jegyek (db)	1 259 173 588	
Egy jegyre jutó NEE (Ft)	3,454342	

Forgalomban lévő jegyek (db)	1 259 173 588	1 259 173 588
Nettó eszközérték / Saját tőke	4 349 616	4 377 347

Az egy jegyre jutó nettó eszközérték a Nettó eszközérték jelentés alapján:

Sorozat	Nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték
Normál	4 068 906 598	1 008 101 326	4,036208 HUF
"I"	280 708 862	251 072 262	1,118040 HUF

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban (a devizabank beszerzési értéken) :

Hónap	Forint				
	DKJ	MÁK	MNB	Bank *	Összesen
Január	67 411 610	0	0	262 864 621	330 276 231
Február	67 673 550	0	0	251 414 961	319 088 511
Március	67 673 550	0	0	222 866 623	290 540 173
Április	67 673 550	0	0	238 458 897	306 132 447
Május	116 696 950	0	0	232 050 759	348 747 709
Június	116 696 950	0	0	389 373 713	506 070 663
Július	116 696 950	0	0	283 590 228	400 287 178
Augusztus	49 023 400	319 939 840	0	308 142 817	677 106 057
Szeptember	0	359 953 840	0	43 164 869	403 118 709
Október	0	359 953 840	0	18 887 395	378 841 235
November	0	359 953 840	0	31 399 030	391 352 870
December	0	359 953 840	0	41 327 280	401 281 120

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása (tárgyévben havi bontásban), valamint az éves hozamok bemutatása:

Év	Hónap	Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
		db	db	db	db	
2001.**		324 105 446	114 371 058	165 029 069	273 447 435	-11,72%
2002.		273 447 435	50 180 933	108 432 166	215 196 202	5,68%
2003.		215 196 202	20 589 360	55 958 182	179 827 380	8,13%
2004.		179 827 380	10 508 051	73 434 572	116 900 859	36,54%
2005.		116 900 859	159 020 686	125 058 663	150 862 882	38,20%
2006.		150 862 882	319 040 998	222 236 854	247 667 026	20,31%
2007.		247 667 026	248 030 095	175 009 887	320 687 234	9,80%
2008.		320 687 234	53 798 486	119 605 847	254 879 873	-39,11%
2009.		254 879 873	87 936 802	67 768 817	275 047 858	42,32%
2010.		275 047 858	185 658 532	113 461 312	347 245 078	20,63%
2011.		347 245 078	87 227 401	134 551 799	299 920 680	-19,09%
2012.		299 920 680	135 254 121	94 460 828	340 713 973	16,23%
2013.		340 713 973	47 217 147	153 269 517	234 661 603	-3,05%
2014.		234 661 603	179 870 989	150 999 781	263 532 811	0,06%
2015.		263 532 811	368 350 011	74 166 434	557 716 388	-4,24%
2016.		557 716 388	79 770 486	432 014 079	205 472 795	3,95%
2017.		205 472 795	750 673 850	263 990 341	692 156 304	18,72%
2018.		692 156 304	1 296 347 835	1 114 801 782	873 702 357	-0,98%
2019.		873 702 357	245 630 075	430 558 453	688 773 979	13,42%
2020.		688 773 979	449 620 405	392 451 162	745 943 222	-6,55%
2021.		745 943 222	344 352 611	386 908 964	703 386 869	26,27%
2022.		703 386 869	169 875 811	243 736 039	629 526 641	-8,00%
2023.		629 526 641	110 938 003	165 678 980	574 785 664	27,93%
2024.	Január	574 785 664	58 547 880	17 590 275	615 743 269	
	Február	615 743 269	88 683 068	4 240 423	700 185 914	
	Március	700 185 914	97 588 912	69 152 522	728 622 304	
	Április	728 622 304	88 767 891	28 302 367	789 087 828	
	Május	789 087 828	91 721 178	3 110 395	877 698 611	
	Június	877 698 611	98 437 264	61 206 937	914 928 938	
	Július	914 928 938	149 607 246	31 272 470	1 033 263 714	
	Augusztus	1 033 263 714	42 473 604	13 985 601	1 061 751 717	
	Szeptember	1 061 751 717	30 403 073	22 443 454	1 069 711 336	
	Október	1 069 711 336	22 665 205	36 752 830	1 055 623 711	
	November	1 055 623 711	23 774 628	53 999 847	1 025 398 492	
	December	1 025 398 492	16 966 148	34 263 314	1 008 101 326	
Mindösszesen az Alap indulásától:			6 648 005 289	5 639 903 963		

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 1 Ft.

* A hozamok meghatározása: a beszámoló alapján meghatározott egy jegyre jutó nettó eszközérték tárgyévi összegének és az előző évi hasonló összeg hányadosa szorozva százszal, és az így kapott százalékból kivonva százat.

*** A 2001-es évi nyitó adat egyenlege magában foglalja az induló 1997-2000-es évek teljes forgalmát.

"i" sorozat		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2024.	Március	0	219 939 249	0	219 939 249
	Április	219 939 249	0	0	219 939 249
	Május	219 939 249	0	0	219 939 249
	Június	219 939 249	1 079 805	0	221 019 054
	Július	221 019 054	16 703 631	0	237 722 685
	Augusztus	237 722 685	0	0	237 722 685
	Szeptember	237 722 685	0	0	237 722 685
	Október	237 722 685	7 999 676	0	245 722 361
	November	245 722 361	0	0	245 722 361
	December	245 722 361	5 349 901	0	251 072 262
Mindösszesen az Alap indulásától:			251 072 262	0	

Egy forintnyi induló tőkére jutó NEÉ alapján számított éves hozam* :

	Éves hozam*
2023.	27,93%
2024.	0,53%

Az Alap indulásától:

	Kibocsátás	Visszaváltás
	db	db
"i" sorozatú befektetési jegyek:	251 072 262	0
"n" sorozatú befektetési jegyek:	6 648 005 289	5 639 903 963
Összesen :	6 899 077 551	5 639 903 963

7. Eredménykimutatás és Mérlegtételek bemutatása (eFt-ban) :

Pénzügyi műveletek bevételei:

	2023.	2024.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	6 791	11 995
Kapott osztalék (értékpapírok után)	118 729	192 267
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	59 538	128 380
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	8 479	11 673
Összesen :	193 537	344 315

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2023.	2024.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	11	1 029
Értékpapír üzletek után fizetett jutalék	146	849
Értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztesége	7 518	0
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	10 191	11 124
Összesen :	17 866	13 002

Egyéb bevételek:

	2023.	2024.
Egyéb bevétel (SRD térítés)	115	112
Összesen :	115	112

Működési költségek :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	31 190	63 457
Letétkezelési díj	1 386	2 925
Felügyeleti díj	656	1 360
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 205
Könyvelési díj	1 156	1 156
Bankköltség	107	288
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	28	31
Összesen :	35 640	70 422

Egyéb ráfordítások:

	2023.	2024.
Befektetési alapokat terhelő különadó	866	1 828
Külföldi értékpapír osztalék adó	14 534	29 788
Összesen:	15 400	31 616

Követelések :

	2023.	2024.
Követelés értékpapír ügyletből	21 654	0
Összesen :	21 654	0

Az ügylet ellenértéke 2024.01.04-én kiegyenlítésre került.

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

	2023.	2024.
Értékpapírok beszerzési értéke	1 380 605	3 677 025
Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból	1 720	10 307
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	410 844	657 875
Összesen :	1 793 169	4 345 207

Ezen mérlegtételsorok további bemutatását a **Portfolio Jelentés** valamint az 5.oldalon található **Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése** kimutatás tartalmazza.

Pénzeszközök:

	Mennyiség	2023.	2024.
Elszámolási betétszámla HUF		133 933	17 920
Elszámolási betétszámla CZK	128 219,57	18 924	2 090
Elszámolási betétszámla EUR	9 651,51	12 721	3 958
Elszámolási betétszámla PLN	165 742,93	49 942	15 906
Elszámolási betétszámla RON	6 287,34	49 480	518
Elszámolási betétszámla USD	1 980,74	655	780
Összesen :		265 655	41 172

Aktív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Betéti számla járó kamata	77	4
Összesen :	77	4

Származékos ügyletek bemutatása:

Az Alap a fordulónapon és a tárgyidőszakban nem rendelkezett származékos ügyletekkel.

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2023.	2024.
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 838 369	6 899 078
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-5 263 583	-5 639 904
Induló tőke :	574 786	1 259 174
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	189 222	1 409 495
Értékelési különbözet	412 564	668 182
Előző év/ek eredménye	686 363	811 109
Üzleti év eredménye	124 746	229 387
Tőkeváltozás :	1 412 895	3 118 173
Saját tőke :	1 987 681	4 377 347

Rövid lejáratú kötelezettségek

	2023.	2024.
Kötelezettség értékpapír ügyletből	88 338	0
Összesen :	88 338	0

Az ügylet ellenértéke 2024.01.04-én kiegyenlítésre került.

Passzív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	2 731	6 418
Letétkezelési díj	121	298
Felügyeleti díj	160	386
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 205
Könyvelési díj	178	178
Befektetési alapok kölönadója	229	551
Összesen :	4 536	9 036

8. Cash flow alakulása 2023-2024. években

	2023.	2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	8 308	31 627
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	-774	229 387
3. Elszámolt értékesítés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	412 564	668 182
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	-101 256	-92 341
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	21 654	-21 654
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-412 564	-668 182
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	88 338	-88 338
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-40	73
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	386	4 500
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	229 828	-2 159 743
17. Értékpapírok beszerzése -	-223 603	-2 631 865
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	327 911	472 122
19. Kapott hozamok +	125 520	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-147 052	1 903 633
20. Befektetési jegy kibocsátása +	340 090	3 356 408
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-487 131	-1 451 747
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése - (folyószámla-hitel)	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamatok -	-11	-1 029
IV. Pénzeszközök változása	91 084	-224 483
Pénzeszközök nyitó értéke	174 571	265 655
Pénzeszközök záró értéke	265 655	41 172

9. Egyéb kiegészítések:

A befektetési alap kezelése a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe (Átvevő) részére a Kbtv. 74.§. rendelkezései által meghatározott eljárási rendben 2020.07.01.-i napjával (az átruházásról rendelkező szerződés hatálybalépésével) átadásra kerültek az Átadó K&H Alapkezelő Zrt. részéről. A szerződés alapján átadásra kerültek az Átvevő Alapkezelő részére az alapok kezelésével kapcsolatos jogok és kötelezettségek. A MNB H-KE-III-282/2020 számú 2020.06.12-i határozatában foglalt engedélyével.

A befektetési alapkezelés 2020.07.01-i átadása következtében felmerülő költség, díj az Alapokra vagy a befektetőkre nem került áthárításra.

Az Alap a tárgyidőszakban és a fordulónapon értékpapír-kölcsönzési és repo ügyletekkel, fedezeti, biztosítéki, óvadéki valamint garancia és kezességvállalási szerződésekkel nem rendelkezett.

A befektetési alap befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg. Ebből következően a befektetési alap munkavállalót nem foglalkoztat, járandóságot, hitelt nem folyósított magánszemélyek részére, ideértve az Alapkezelőnél foglalkoztatottakat és a vezetőségi tagokat.

Az Alap 2024.12.31-én 99.480 eFt és 2023.12.31-én 150.420 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

ÜZLETI JELENTÉS – 2024.

K&H közép-európai részvény nyíltvégű befektetési alap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H közép-európai részvény nyíltvégű befektetési alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	határozatlan

2. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

a) üzleti környezet

Az Alap nem folytat kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nincsenek telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések – környezeti terheléssel nem járt, és nem is fog, így erre külön figyelmet az Alapkezelőnek fordítania nem kell.

b) célja és stratégiája

A K&H közép-európai részvény alap célja, hogy a hazai befektetők számára könnyen, és rugalmasan, akár már kis összeg befektetésével, de az egyedi részvények közvetlen vásárlásához képest alacsonyabb kockázatokkal elérhetővé tegye a közép-európai részvénybefektetéseket. Az Alap fő jellemzője, hogy teljesítménye szorosan összefügg a régió – különösen a lengyel, cseh, magyar és horvát – részvénytőzsdéjének teljesítményével. A K&H közép-európai részvény alap közvetlenül a régió tőzsdéin forgó vállalatok részvényeit vásárolja. A 2024. évben az Alap Kezelési Szabályzatában módosításra került a befektetési politikát tartalmazó rész a következők szerint. Az 55/2024. (III. 7.) Korm. rendelettel megállapított rendelkezések alkalmazásának kezdőidőpontja: 2024. szeptember 01. és a további befektetési szabályokat érintő változások, illetve az Alapot terhelő díjak és költségek növekedését eredményező változások esetén 2024. október 1., ahol az Alap neve és a befektetési politikát tartalmazó fejezet módosításra került alábbiakban: az Alap számára megengedett eszközkategóriák köre, a befektetési limitek, új forgalmazó kijelölése, a könyvelési díj maximális mértékének emelése és új „rendszeres” sorozat kibocsátásra került.

c) főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték. Az Alap Value at Risk mutatóját havonta számítjuk, értékével a hozamingadozásokat ellenőrizzük. Az Alap a fordulónapon és a tárgydőszakban nem rendelkeztetett származtatott ügyletekkel. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a közép-európai értéktőzsdékre bevezetett részvények árfolyamának alakulása. A Forgalmazó, a Letétkezelő és az Alap Könyvvizsgálója a tárgydőszakban nem változott. A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre. A Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) 2020. június 12-én kelt H-KE-III-282/2020. számú engedélyező határozata alapján a K&H Alapkezelő Zrt. (előző alapkezelő társaság) 2020. július 01. napjával átadta az Alap kezelését a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepének. Az Alap kezelője 2020. július 01. napjától a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe. Ezt követően, a Magyar Nemzeti Bank által kiadott KE-III-522/2021. határozat alapján a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja, 2021. november 01-től vált az Alap kezelőjévé.

d) nemzetközi és hazai makrogazdasági körkép és kilátások

Nemzetközi gazdasági körkép

1. Gazdasági és inflációs környezet

A globális gazdaság a 2023-as 3,3%-os bővülés után 2024-ben 3,2%-kal növekedett, míg az infláció a 2023-as 6,7%-ról 5,7%-ra csökkent.

Az Egyesült Államok gazdasága a még mindig magas kamatkörnyezet ellenére is nagyon jól tartotta magát és 2,8%-kal tudott bővülni, ami összességében jelentős pozitív meglepetés volt, hiszen az év elején még több piaci elemző a recessziót sem tartotta elképzelhetetlennek. Az Európai Unió gazdasága szerényebben teljesített, 0,9%-os bővüléssel, de a recessziót itt is sikerült elkerülni. A Kínai gazdaság a strukturális problémákkal együtt 5%-kal tudott növekedni 2024-ben.

Az infláció világszerte csökkent, az Egyesült Államokban 3%-ot, az Európai Unióban 2,5%-ot, míg Kínában 0,2%-ot tett ki.

2. A monetáris politika alakulása

A nagy jegybankok közül az infláció csökkenésének köszönhetően az amerikai Fed és az Európai Központi Bank (EKB) is kamatcsökkentésekben kezdett. 2024-ben az EKB 4%-ról 3%-ra, míg a Fed 5,5%-ról 4,5%-ra mérsékelte az irányadó kamatszintet

3. Főbb piaci folyamatok

A globális gazdaság jó teljesítménye, a csökkenő kamatkörnyezet és a technológiai szektor menetelése által a részvénytörzseknek kiemelkedő évük volt 2024-ben is. Az amerikai S&P 500 index 25%-ot emelkedett, míg a technológiai papírokat követő Nasdaq Composite 30%-ot szárnyalt az év során. Az európai részvénytörzsek 10%-ot, míg a feltörekvő részvénytörzsek 8%-ot erősödtek.

A kötvényhozamok összességében emelkedtek 2024-ben, ahogy a befektetők a jó gazdasági teljesítmény és az esetleges vámháború következtében magasabb inflációs pályát kezdtek beárzni. A 10 éves amerikai hozamszint 4,5% környékén zárta az évet

Hazai gazdasági és piaci körkép:

4. Gazdasági és inflációs környezet

2024-ben Magyarországon jelentősen mérséklődött az infláció, és így a Magyar Nemzeti Bank tovább tudta folytatni kamatcsökkentési ciklusát.

A fogyasztói árak átlagosan 3,7%-kal nőttek, ezen belül a legnagyobb mértékben a szolgáltatások drágultak: 8,9%-kal. Az élelmiszerek ára 2,8, a szeszes italok, dohányáraké 4,4, a ruházati cikkeké 4,2, az egyéb cikkeké 1,7%-kal emelkedett. A háztartási energiáért 4,6, a tartós fogyasztási cikkekért 0,9%-kal kevesebbet kellett fizetni.

A hazai gazdaság gyengén teljesített 2024-ben, mindössze 0,6 százalékkal emelkedett 2023-hoz viszonyítva.

5. A monetáris politika alakulása

A tovább mérséklődő inflációs nyomás lehetővé tette a Magyar Nemzeti Bank számára, hogy folytassa kamatcsökkentési ciklusát. Az irányadó kamat szintje az év eleji 10,75%-ról 2024 végére 6,50%-ra csökkent.

6. Forint árfolyam és kötvényhozamok

A forint euróval szembeni árfolyama a 2024-es év elejét 383 körüli értékekről indította, majd szinte folyamatos gyengülés után a 412-es érték közelében zárta az évet.

A jegybanki kamatcsökkentéseknek köszönhetően a rövidebb hozamoknál mérséklődést, míg a némileg emelkedő inflációs kilátások miatt a hosszabb hozamoknál erősödést láthattunk, így a hozamgörbe meredekebbé vált 2024-ben. A rövid oldalon, nagyjából egy éves lejáratig 100 bázispont körüli mérséklődést láthattunk, míg a 10 és 15 éves hozamok 70-80 bázisponttal nőttek az év során.

e) a teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jelzői

Az Alap „normál” sorozatának 2024. évi hozama: 17,49%.

Az Alap „I” sorozatának 2024. évi nem évesített hozama: 11,80%, mely 2024.03.20. - 2024.12.30. időszakra vonatkozó nem évesített adat.

A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgydőszak során hozamot nem fizetett.

Budapest, 2025. április 16.

Bak Tibor
a KBC Asset Management NV nevében és képviselőként
a KBC AM N.V. Magyarországi Fióktelepe
elektronikusan aláírva

Kovácsné Dibusz Katalin