

# K&H nyersanyag alapok nyíltvégű befektetési alapja

2024.évi

## Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2024.01.01 - 2024.12.31.

Budapest, 2025. április 16.

## K&amp;H nyersanyag alapok nyíltvégű befektetési alapja

|                                     | 2023.<br>01.01-12.31. | 2024.<br>01.01-12.31. |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)</b>      |                       |                       |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei     | 1 389 550             | 585 535               |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 184 313               | 384 708               |
| III. Egyéb bevételek                | 4 291                 | 3 830                 |
| IV. Működési költségek              | 72 798                | 63 327                |
| V. Egyéb ráfordítások               | 2 301                 | 1 985                 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok     | 0                     | 0                     |
| <b>VII. Tárgyévi eredmény</b>       | <b>1 134 429</b>      | <b>139 345</b>        |

**MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)**

|                                                                  |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>A. Befektetett eszközök</b>                                   | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| 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>B. Forgóeszközök</b>                                          | <b>4 051 812</b> | <b>3 995 183</b> |
| I. Követelések                                                   | 0                | 0                |
| 1. Követelések                                                   | 0                | 0                |
| 2. Követelések értékvesztése                                     | 0                | 0                |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0                | 0                |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                      | 0                | 0                |
| II. Értékpapírok                                                 | 3 878 238        | 3 798 898        |
| 1. Értékpapírok                                                  | 3 661 972        | 3 181 178        |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                           | 216 266          | 617 720          |
| 2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból               | 50 212           | 244 507          |
| 2.2. egyéb értékelési különbözet                                 | 166 054          | 373 213          |
| III. Pénzeszközök                                                | 173 574          | 196 285          |
| 1. Pénzeszközök                                                  | 173 574          | 196 285          |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                    | 0                | 0                |
| <b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>                            | <b>1 669</b>     | <b>979</b>       |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás                                     | 1 669            | 979              |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése                     | 0                | 0                |
| <b>D. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>            | <b>-56 078</b>   | <b>15 382</b>    |
| <b>E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:</b>                                 | <b>3 997 403</b> | <b>4 011 544</b> |

**MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)**

|                                                                  |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>E. Saját tőke</b>                                             | <b>3 990 513</b> | <b>4 004 198</b> |
| I. Induló tőke                                                   | 3 988 579        | 3 356 448        |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                      | 48 487 047       | 49 423 167       |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                   | -44 498 468      | -46 066 719      |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)                                 | 1 934            | 647 750          |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete | -640 090         | -606 533         |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                               | 160 188          | 633 102          |
| 3. Előző évek(ek) eredménye                                      | -652 593         | 481 836          |
| 4. Üzleti év eredménye                                           | 1 134 429        | 139 345          |
| <b>F. Céltartalékok</b>                                          | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>G. Kötelezettségek</b>                                        | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                               | 0                | 0                |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek                               | 0                | 0                |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete  | 0                | 0                |
| <b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>                          | <b>6 890</b>     | <b>7 346</b>     |
| <b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>                                 | <b>3 997 403</b> | <b>4 011 544</b> |

Budapest, 2025. április 16.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

A K&H nyersanyag alapok nyíltvégű befektetési alapját a Felügyelet 2009.10.05. napjával 1111-354 lajstromszámon vette nyilvántartásba.

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.

Az alap USD sorozatú befektetési jegyeinek kibocsátásának célja, hogy az alapot amerikai dollárban is elérhetővé tegye a befektetők számára. Az Alap 2018.06.14-én "F" sorozattal USD befektetési jegyeket bocsátott ki, melyeket kizárólag a K&H Alapok vásárolhatnak. Ezen sorozat 2022.03.31-én bevonásra került.

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 ellátják :

|                         |                                    |                                  |
|-------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| Bak Tibor               | Vezető termékfejlesztési 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 KH Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 2000 Szentendre ,Körte köz 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785 )

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

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 és származékos ügyleteit 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.

### 3. Összehasonlíthatóság:

A beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

## 4. Az Alap értékelése és Portfólió jelentése:

## 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: 1111-354  
 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):                | 3 990 513 714 | 4 004 198 534 |
| Egy jegyre jutó NEÉ:                | 1,000485      | 1,192987      |
| Induló tőke (Forint)                | 3 988 579 027 | 3 356 447 820 |

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

|                                                                     |                                   | 2023.            |               | 2024.            |               |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                                     |                                   | Összeg           | %             | Összeg           | %             |
| <b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>                                           |                                   |                  |               |                  |               |
| <b>I/1. Hitelállomány:</b>                                          | <b>Futamidő:</b>                  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>          |                                   | <b>6 890</b>     | <b>100,00</b> | <b>7 346</b>     | <b>100,00</b> |
| Alapkezelői díj miatt                                               |                                   | 4 460            | 64,73         | 4 826            | 65,70         |
| Letétkezelői díj miatt                                              |                                   | 256              | 3,72          | 275              | 3,74          |
| 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                             |                                   | 1 638            | 23,77         | 1 751            | 23,84         |
| Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség                           |                                   | 536              | 7,78          | 494              | 6,72          |
| <b>I/3. Céltartalékok:</b>                                          |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>                      |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>Kötelezettségek összesen:</b>                                    |                                   | <b>6 890</b>     | <b>100,00</b> | <b>7 346</b>     | <b>100,00</b> |
| <b>II. ESZKÖZÖK</b>                                                 |                                   |                  |               |                  |               |
| <b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>                        | <b>Me. -tárgyév</b>               | <b>173 574</b>   | <b>4,35</b>   | <b>196 285</b>   | <b>4,89</b>   |
| . K&H Bankszámla HUF                                                |                                   | 170 898          | 4,28          | 191 456          | 4,77          |
| . K&H Bankszámla EUR                                                | <b>1 207,34</b>                   | 433              | 0,01          | 495              | 0,01          |
| . K&H Bankszámla USD                                                | <b>11 010,33</b>                  | 2 243            | 0,06          | 4 334            | 0,11          |
| <b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>                              |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/3. Lekötött bankbetétek (összes):</b>                         | <b>Futamidő</b>                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>                         |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>               |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>                                 | <b>Devizanem Névérték-tárgyév</b> | <b>3 878 238</b> | <b>97,02</b>  | <b>3 798 898</b> | <b>94,70</b>  |
| <b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>                               |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>                                |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>                           |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>                  |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>                    |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b> |                                   | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>                      |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>                       |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>                           |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.3. Részvények (összes):</b>                                 |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>                      |                                   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |
| <b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>                      | <b>Devizanem Db</b>               | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   | <b>0</b>         | <b>0,00</b>   |

**K&H nyersanyag alapok nyíltvégű befektetési alapja**  
**(folytatás)**

eFt

|                                                     |           |       | 2023.            |               | 2024.            |              |
|-----------------------------------------------------|-----------|-------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| 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):                | Devizanem | Db    | 3 878 238        | 97,02         | 3 798 898        | 94,70        |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):             |           |       | 0                | 0,00          | 0                | 0,00         |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):                  |           |       | 3 878 238        | 97,02         | 3 798 898        | 94,70        |
| KBC Participation Commodities IB                    | EUR       | 9 562 | 3 878 238        | 97,02         | 3 798 898        | 94,70        |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):                   |           |       | 0                | 0,00          | 0                | 0,00         |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):         |           |       | 1 669            | 0,04          | 979              | 0,02         |
| . Aktív elhatárolás - forgalmazói díjbevételek      |           |       | 1 012            | 0,03          | 945              | 0,01         |
| . Aktív elhatárolás - járó kamat                    |           |       | 657              | 0,01          | 34               | 0,01         |
| II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete |           |       | -56 078          | -1,41         | 15 382           | 0,38         |
| . Határidős deviza ügyletek értékkülönbözete        |           |       | -56 078          | -1,41         | 15 382           | 0,38         |
| <b>Eszközők összesen:</b>                           |           |       | <b>3 997 403</b> | <b>100,00</b> | <b>4 011 544</b> | <b>99,99</b> |

Megjegyzés: A külföldi pénznemre szóló értékpapíroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.

**Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2024.12.31**

ezer Ft

| Megnevezés                                                                  | ISIN kód     | Mennyiség Db | Beszerzési érték | Értékelési különbözet |          | Piaci érték |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|-----------------------|----------|-------------|
|                                                                             |              |              |                  | Kamat                 | Árfolyam |             |
| KBC Participation Commodities IB                                            | BE6246621153 | 9 562        | 3 181 178        | 244 507               | 373 213  | 3 798 898   |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes):                                        |              | 9 562        | 3 181 178        | 244 507               | 373 213  | 3 798 898   |
| A piaci érték összesen:                                                     |              |              |                  |                       |          | 3 798 898   |
| A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen: |              |              |                  |                       |          | 3 794 914   |

Megjegyzés:

Az eltérés oka és magyarázata a 6. oldalon részletesebben található.

Az értékpapírok kibocsátói:

A megnevezésben szereplő név szerinti a befektetési jegyet kibocsátó befektetési alap és a Magyar Állam.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon :

3 356 448 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) :

647 750 eFt

Az alap letétkezelője által a 2024.12.31-i bázissnappal 2025.01.03-án 2024.12.31-re 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 és származékos ügyletek 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,

|                                             | Nettó eszköz-<br>érték jelentés | Éves<br>beszámoló |
|---------------------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| Hosszú lejáratú bankbetétek                 | 0                               | 0                 |
| Követelések                                 | 23 497                          | 0                 |
| Értékpapírok                                | 3 794 914                       | 3 798 898         |
| Pénzeszközök                                | 196 297                         | 196 285           |
| Aktív időbeli elhatárolások                 | 313                             | 979               |
| Származékos ügyletek értékelési különbözete | 22 630                          | 15 382            |
| Eszközök összesen                           | 4 037 651                       | 4 011 544         |
| Kötelezettségek                             | 23 630                          | 0                 |
| Passzív elhatárolások                       | 7 697                           | 7 346             |
| Nettó eszközérték / Saját tőke              | 4 006 324                       | 4 004 198         |

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

| Sorozat     | Sorozatra jutó nettó eszközérték | Darabszám     | Egy jegyre jutó nettó eszk.érték |
|-------------|----------------------------------|---------------|----------------------------------|
| HUF -normál | 3 285 082 210                    | 2 456 125 259 | 1,337506 HUF                     |
| USD         | 1 841 688,98                     | 2 438 617     | 0,755219 USD                     |
| Összesen:   |                                  | 2 458 563 876 |                                  |

#### 5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban (devizabank beszerzési értéken és collateral nélkül) \* :

| Hónap      | DKJ | MÁK | MNB | Bank *      | Forint<br>Összesen |
|------------|-----|-----|-----|-------------|--------------------|
| Január     | 0   | 0   | 0   | 184 008 499 | 184 008 499        |
| Február    | 0   | 0   | 0   | 199 235 759 | 199 235 759        |
| Március    | 0   | 0   | 0   | -31 605 909 | -31 605 909        |
| Április    | 0   | 0   | 0   | 158 257 543 | 158 257 543        |
| Május      | 0   | 0   | 0   | 147 625 538 | 147 625 538        |
| Június     | 0   | 0   | 0   | 182 557 990 | 182 557 990        |
| Július     | 0   | 0   | 0   | 119 134 928 | 119 134 928        |
| Augusztus  | 0   | 0   | 0   | 146 309 406 | 146 309 406        |
| Szeptember | 0   | 0   | 0   | 184 283 542 | 184 283 542        |
| Október    | 0   | 0   | 0   | 214 110 096 | 214 110 096        |
| November   | 0   | 0   | 0   | 164 884 830 | 164 884 830        |
| December   | 0   | 0   | 0   | 196 342 015 | 196 342 015        |

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

| "HUF" sorozatú befektetési jegyek: |            | Nyitó<br>mennyiség | Kibocsátás     | Visszaváltás   | Záró mennyiség | Éves hozam* |
|------------------------------------|------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|-------------|
| Év                                 | Hónap      | db                 | db             | db             | db             |             |
| 2009.                              |            | 0                  | 740 373 025    | 51 594 086     | 688 778 939    | 0,00%       |
| 2010.                              |            | 688 778 939        | 1 159 544 030  | 557 424 290    | 1 290 898 679  | 50,29%      |
| 2011.                              |            | 1 290 898 679      | 1 255 121 358  | 1 301 727 583  | 1 244 292 454  | -6,77%      |
| 2012.                              |            | 1 244 292 454      | 1 120 499 407  | 920 459 512    | 1 444 332 349  | 2,69%       |
| 2013.                              |            | 1 444 332 349      | 464 353 842    | 869 347 552    | 1 039 338 639  | -7,53%      |
| 2014.                              |            | 1 039 338 639      | 769 448 997    | 551 214 985    | 1 257 572 651  | -19,39%     |
| 2015.                              |            | 1 257 572 651      | 3 419 368 028  | 873 246 089    | 3 803 694 590  | -28,24%     |
| 2016.                              |            | 3 803 694 590      | 3 627 945 114  | 2 184 225 922  | 5 247 413 782  | 16,44%      |
| 2017.                              |            | 5 247 413 782      | 3 659 483 840  | 3 933 805 954  | 4 973 091 668  | 26,72%      |
| 2018.                              |            | 4 973 091 668      | 2 079 457 473  | 2 554 215 343  | 4 498 333 798  | 3,79%       |
| 2019.                              |            | 4 498 333 798      | 2 179 084 961  | 2 793 885 016  | 3 883 533 743  | 205,38%     |
| 2020.                              |            | 3 883 533 743      | 3 059 168 309  | 2 426 367 503  | 4 516 334 549  | -2,22%      |
| 2021.                              |            | 4 516 334 549      | 3 340 811 331  | 3 608 444 806  | 4 248 701 074  | -73,49%     |
| 2022.                              |            | 4 248 701 074      | 5 154 412 533  | 5 048 317 290  | 4 354 796 317  | 32,09%      |
| 2023.                              |            | 4 354 796 317      | 336 809 282    | 1 898 543 428  | 2 793 062 171  | -4,20%      |
| 2024.                              | Január     | 2 793 062 171      | 127 240 479    | 94 073 839     | 2 826 228 811  |             |
|                                    | Február    | 2 826 228 811      | 57 848 651     | 94 060 333     | 2 790 017 129  |             |
|                                    | Március    | 2 790 017 129      | 45 711 925     | 251 624 833    | 2 584 104 221  |             |
|                                    | Április    | 2 584 104 221      | 164 704 787    | 142 203 016    | 2 606 605 992  |             |
|                                    | Május      | 2 606 605 992      | 84 270 586     | 138 940 316    | 2 551 936 262  |             |
|                                    | Június     | 2 551 936 262      | 47 783 015     | 30 861 448     | 2 568 857 829  |             |
|                                    | Július     | 2 568 857 829      | 17 047 397     | 83 144 286     | 2 502 760 940  |             |
|                                    | Augusztus  | 2 502 760 940      | 41 498 330     | 48 263 307     | 2 495 995 963  |             |
|                                    | Szeptember | 2 495 995 963      | 39 100 858     | 40 770 480     | 2 494 326 341  |             |
|                                    | Október    | 2 494 326 341      | 113 512 307    | 54 363 282     | 2 553 475 366  |             |
|                                    | November   | 2 553 475 366      | 38 736 816     | 78 699 168     | 2 513 513 014  |             |
|                                    | December   | 2 513 513 014      | 50 124 423     | 107 512 178    | 2 456 125 259  |             |
| Mindösszesen az Alap indulásától:  |            |                    | 33 193 461 104 | 30 737 335 845 |                | -61,57%     |

| USD "F" sorozat |       | Nyitó<br>mennyiség | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró mennyiség |
|-----------------|-------|--------------------|------------|--------------|----------------|
| Év              | Hónap | db                 | db         | db           | db             |
| 2018.           |       | 0                  | 9 394 309  | 0            | 9 394 309      |
| 2019.           |       | 9 394 309          | 36 902 312 | 0            | 46 296 621     |
| 2020.           |       | 46 296 621         | 18 233 250 | 5 629 000    | 58 900 871     |
| 2021.           |       | 58 900 871         | 0          | 58 900 871   | 0              |

**Mindösszesen az Alap indulásától:**
**64 529 871      64 529 871**

| USD normál sorozat                |            | Nyitó<br>mennyiség | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró mennyiség |
|-----------------------------------|------------|--------------------|------------|--------------|----------------|
| 2009.                             |            | 0                  | 534 342    | 228 612      | 305 730        |
| 2010.                             |            | 305 730            | 5 490 406  | 3 532 076    | 2 264 060      |
| 2011.                             |            | 2 264 060          | 1 380 167  | 2 232 067    | 1 412 160      |
| 2012.                             |            | 1 412 160          | 5 130 759  | 3 673 490    | 2 869 429      |
| 2013.                             |            | 2 869 429          | 2 964 129  | 4 073 239    | 1 760 319      |
| 2014.                             |            | 1 760 319          | 626 842    | 337 947      | 2 049 214      |
| 2015.                             |            | 2 049 214          | 16 438 410 | 13 879 275   | 4 608 349      |
| 2016.                             |            | 4 608 349          | 3 674 198  | 1 526 761    | 6 755 786      |
| 2017.                             |            | 6 755 786          | 10 316 894 | 1 058 585    | 16 014 095     |
| 2018.                             |            | 16 014 095         | 9 228 037  | 21 146 049   | 4 096 083      |
| 2019.                             |            | 4 096 083          | 34 745     | 887 103      | 3 243 725      |
| 2020.                             |            | 3 243 725          | 983 389    | 533 727      | 3 693 387      |
| 2021.                             |            | 3 693 387          | 1 922 106  | 2 083 204    | 3 532 289      |
| 2022.                             |            | 3 532 289          | 2 495 067  | 2 174 506    | 3 852 850      |
| 2023.                             |            | 3 852 850          | 549 933    | 1 024 363    | 3 378 420      |
| 2024.                             | Január     | 3 378 420          | 56 038     | 56 842       | 3 377 616      |
|                                   | Február    | 3 377 616          | 2 129      | 484 654      | 2 895 091      |
|                                   | Március    | 2 895 091          | 0          | 84 355       | 2 810 736      |
|                                   | Április    | 2 810 736          | 78 294     | 107 568      | 2 781 462      |
|                                   | Május      | 2 781 462          | 91 929     | 115 055      | 2 758 336      |
|                                   | Június     | 2 758 336          | 13 345     | 19 752       | 2 751 929      |
|                                   | Július     | 2 751 929          | 144        | 13 287       | 2 738 786      |
|                                   | Augusztus  | 2 738 786          | 2 889      | 31 929       | 2 709 746      |
|                                   | Szeptember | 2 709 746          | 4 460      | 213 693      | 2 500 513      |
|                                   | Október    | 2 500 513          | 15 385     | 31 313       | 2 484 585      |
|                                   | November   | 2 484 585          | 16 552     | 41 698       | 2 459 439      |
|                                   | December   | 2 459 439          | 17 960     | 38 782       | 2 438 617      |
| Mindösszesen az Alap indulásától: |            |                    | 62 068 549 | 59 629 932   |                |

## 6. Egy forintnyi induló tőkére jutó NEE alapján számított éves hozam\* :

|       | Éves hozam* |
|-------|-------------|
| 2023. | -12,13%     |
| 2024. | 19,24%      |

\* 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 százalékából kivonva százat.

## 7. Eredménykimutatás és Mérlegkételek bemutatása (eFt-ban) :

Pénzügyi műveletek bevételei:

|                                                | 2023.            | 2024.          |
|------------------------------------------------|------------------|----------------|
| Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)   | 16 598           | 11 983         |
| Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége | 499 555          | 381 916        |
| Határidős ügyletek árfolyamnyeresége           | 825 697          | 178 135        |
| Devizaműveletek árfolyamnyeresége              | 47 700           | 13 501         |
| <b>Összesen :</b>                              | <b>1 389 550</b> | <b>585 535</b> |

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

|                                           | 2023.          | 2024.          |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Fizetett kamatok (folyószámla hitel)      | 813            | 193            |
| Értékpapír ügyletek után fizetett jutalék | 750            | 568            |
| Határidős ügyletek árfolyamvesztesége     | 136 808        | 319 047        |
| Devizaműveletek árfolyamvesztesége        | 45 942         | 64 900         |
| <b>Összesen :</b>                         | <b>184 313</b> | <b>384 708</b> |

Egyéb bevételek:

|                                     | 2023.        | 2024.        |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Kapott forgalmazói jutalék KBC N.V. | 4 291        | 3 830        |
| <b>Összesen :</b>                   | <b>4 291</b> | <b>3 830</b> |

Működési költségek :

|                                    | 2023.         | 2024.         |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Alapkezelési díj                   | 64 314        | 55 625        |
| Letétkezelési díj                  | 3 682         | 3 176         |
| Felügyeleti díj                    | 1 661         | 1 389         |
| Könyvvizsgálati díj                | 1 117         | 1 206         |
| Könyvelési díj                     | 975           | 1 300         |
| Bankköltség                        | 1 021         | 602           |
| Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód) | 28            | 29            |
| <b>Összesen :</b>                  | <b>72 798</b> | <b>63 327</b> |

**Egyéb ráfordítások:**

|                                       | 2023.        | 2024.        |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Befektetési alapokat terhelő különadó | 2 301        | 1 985        |
| <b>Összesen :</b>                     | <b>2 301</b> | <b>1 985</b> |

**Értékpapírok és értékelési különbözetük:**

|                                                     | 2023.            | 2024.            |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Értékpapírok beszerzési értéke                      | 3 661 972        | 3 181 178        |
| Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból     | 50 212           | 244 507          |
| Értékpapírok értékelési különbözete -piaci ár.hatás | 166 054          | 373 213          |
| <b>Összesen :</b>                                   | <b>3 878 238</b> | <b>3 798 898</b> |

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 |           | 170 898        | 191 456        |
| Elszámolási betétszámla EUR | 1 207,34  | 433            | 495            |
| Elszámolási betétszámla USD | 11 010,33 | 2 243          | 4 334          |
| <b>Összesen :</b>           |           | <b>173 574</b> | <b>196 285</b> |

**Aktív időbeli elhatárolások :**

|                                 | 2023.        | 2024.      |
|---------------------------------|--------------|------------|
| Forgalmazói díjbevétel - KBC NV | 1 012        | 945        |
| Betéti számla járó kamata       | 657          | 34         |
| <b>Összesen :</b>               | <b>1 669</b> | <b>979</b> |

**Származékos ügyletek értékelési különbözete és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása:****a, határidős deviza ügyletek bemutatása:**

|                 |                     | Határidős ügyletek |                             |                        |                |
|-----------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------|----------------|
|                 | Devizanem           | Deviza mennyiség   | szerződés érték eFt         | piaci érték eFt        | eredmény (eFt) |
| 2023.12.31-én : | EURHUF240109-eladás | 8 665 000          | -3 266 144                  | -3 325 724             | -59 580        |
|                 | EURHUF240109-vétel  | 875 000            | 336 360                     | 335 835                | -525           |
|                 | <b>Összesen:</b>    |                    | <b>-2 929 784</b>           | <b>-2 989 889</b>      | <b>-60 105</b> |
|                 |                     |                    | <b>szerződés érték EUR</b>  | <b>piaci érték EUR</b> |                |
|                 | USDEUR240109-vétel  | 2 350 082,93       | 2 154 000,00                | 2 128 451,31           | -37 696        |
|                 | <b>Összesen:</b>    |                    | <b>2 154 000,00</b>         | <b>2 128 451,31</b>    | <b>-37 696</b> |
|                 |                     |                    | <b>szerződés érték eFt</b>  | <b>piaci érték eFt</b> |                |
|                 |                     |                    | <b>Összesen 2023.12.31:</b> |                        | <b>-97 801</b> |
|                 |                     |                    | <b>szerződés érték eFt</b>  | <b>piaci érték eFt</b> |                |
| 2024.12.31-én : | EURHUF250114-eladás | 7 420 000          | -3 059 454                  | -2 950 750             | 1 387          |
|                 | <b>Összesen:</b>    |                    | <b>-3 059 454</b>           | <b>-2 950 750</b>      | <b>1 388</b>   |
|                 |                     |                    | <b>szerződés érték EUR</b>  | <b>piaci érték EUR</b> |                |
|                 | USDEUR250114-vétel  | 1 680 221,51       | 1 588 000,03                | 1 622 126,17           | 13 994         |
|                 | <b>Összesen:</b>    |                    | <b>1 588 000,03</b>         | <b>1 622 126,17</b>    | <b>13 994</b>  |
|                 |                     |                    | <b>Összesen 2024.12.31:</b> |                        | <b>15 382</b>  |

MNB árfolyamon

Az EURHUF240109 ügylet zárása 12.798 eFt veszteséget eredményezett.  
 Az USDEUR240109 ügylet zárása 9.499,60 EUR veszteséget eredményezett.  
 Az EURHUF250114 ügylet zárása 26.680 Ft veszteséget eredményezett.  
 Az USDEUR250114 ügylet zárása 45.044,71 EUR nyereséget eredményezett.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt határidős ügyleteken 178.135 eFt nyereséget és 319.047 eFt veszteséget realizált.Ezen ügyletek elszámolását a I.Pénzügyi műveletek bevételei és II.Pénzügyi műveletek ráfordításai tartalmazzák.

**Saját tőke:**

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

|                                             | 2023.            | 2024.            |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke    | 48 487 047       | 49 423 167       |
| Visszaváltott befektetési jegyek névértéke  | -44 498 468      | -46 066 719      |
| <b>Induló tőke :</b>                        | <b>3 988 579</b> | <b>3 356 448</b> |
| Befektetési jegyek forgalmazási különbözete | -640 090         | -606 533         |
| Értékelési különbözet                       | 160 188          | 633 102          |
| Előző év/ek eredménye                       | -652 593         | 481 836          |
| Üzleti év eredménye                         | 1 134 429        | 139 345          |
| <b>Tőkeváltozás :</b>                       | <b>1 934</b>     | <b>647 750</b>   |
| <b>Saját tőke :</b>                         | <b>3 990 513</b> | <b>4 004 198</b> |

**Rövid lejáratú kötelezettségek**

|                                            | 2023.        | 2024.    |
|--------------------------------------------|--------------|----------|
| Kötelezettség folyószámla-hitel USD        | 1 805        | 0        |
| Kötelezettség szolgáltatás igénybevételből | 200          | 0        |
| <b>Összesen :</b>                          | <b>2 005</b> | <b>0</b> |

**Passzív időbeli elhatárolások :**

|                               | 2023.        | 2024.        |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Alapkezelési díj              | 4 460        | 4 826        |
| Letétkezelési díj             | 256          | 275          |
| Felügyeleti díj               | 371          | 345          |
| Könyvvizsgálati díj           | 1 117        | 1 206        |
| Könyvelési díj                | 150          | 200          |
| Befektetési alapok különadója | 530          | 494          |
| Folyószámla hitelkamat        | 6            | 0            |
| <b>Összesen :</b>             | <b>6 890</b> | <b>7 346</b> |

## 8. Cash flow alakulása 2023-2024. években

|                                                                                   | 2023.             | 2024.           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>                    | <b>628 355</b>    | <b>-208 075</b> |
| 1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül)± | 1 117 831         | 127 362         |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ±                                              | 160 188           | 633 102         |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±                            | -485 948          | -336 583        |
| 9.1 Követelések változása ±                                                       | 0                 | 0               |
| 9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±                            | -216 266          | -617 720        |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±                            | 0                 | 0               |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                               | 175               | 690             |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±                             | -3 703            | 456             |
| 14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása                      | 56 078            | -15 382         |
| <b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>                | <b>1 158 652</b>  | <b>874 694</b>  |
| 17. Értékpapírok beszerzése -                                                     | -169 247          | -97 734         |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása +                                             | 1 311 301         | 960 445         |
| 19. Kapott hozamok +                                                              | 16 598            | 11 983          |
| <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>                    | <b>-1 913 716</b> | <b>-643 908</b> |
| 20. Befektetési jegy kibocsátása +                                                | 544 863           | 1 105 729       |
| 22. Befektetési jegy visszavásárlása -                                            | -2 457 766        | -1 749 444      |
| 24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +                                            | 0                 | 0               |
| 25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése - (folyószámla-hitel)                      | 0                 | 0               |
| 26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamatok -                                | -813              | -193            |
| <b>IV. Pénzeszközök változása</b>                                                 | <b>-126 709</b>   | <b>22 711</b>   |
| <b>Pénzeszközök nyitó értéke</b>                                                  | <b>300 283</b>    | <b>173 574</b>  |
| <b>Pénzeszközök záró értéke</b>                                                   | <b>173 574</b>    | <b>196 285</b>  |

A 7.sor 2023.évben téves adatot tartalmazott ,mely jelen beszámolóban már helyesen szerepel.

## 9. Egyéb kiegészítések:

A befektetési alap kezeléséhez kapcsolódó jogok és kötelezettségek 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 a K&H Alapkezelő Zrt. (Átadó) részéről. A MNB H-KE-III-282/2020 számú 2020.06.12-i határozatában foglalt engedélyével. 2021. november 01-től az MNB által kiadott KE-III-522/2021. határozat alapján a befektetési alap kezelője a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja.

A befektetési alapkezelés 2020.07.01-i illetve a 2021.11.01-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 a tárgyidőszak végén kizárólag Származtatott ügyletek pontban felsorolt mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

Az Alap 2024.12.31-én 87.270 eFt és 2023.12.31-én 371.140 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

Budapest, 2025. április 16.

.....

KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe

## ÜZLETI JELENTÉS – 2024.

### K&H nyersanyag alapok nyíltvégű befektetési alapja

#### 1. Az Alap jellemzői

|                                    |                                                    |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Az Alap neve:                      | K&H nyersanyag alapok nyíltvégű befektetési alapja |
| Működési forma, fajtája:           | nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja                |
| 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 nyersanyag alap célja, hogy a hazai befektetők számára könnyen és rugalmasan, akár már kis összeg befektetésével, de a nyersanyagok közvetlen vásárlása nélkül elérhetővé tegye a nyersanyagpiaci befektetéseket forintban és dollárban is. Az Alap a nemzetközi áru- és nyersanyagpiaci befektetéseket teszi elérhetővé, melyek közé értendők többek között az energiahordozók (például nyersolaj és földgáz), az ipari fémek (réz, alumínium, nikkel stb.), és a nemesfémek (arany, ezüst, platina stb.). Az agráryersanyagok nem képezik az Alap befektetési céljának részét. 2023. július 01-i hatállyal az Alap Kezelési Szabályzatában alábbi módosítások történtek: a könyvelési és könyvvizsgálati díj maximális mértékének emelése, a könyvelési díj, könyvvizsgálati díj és a letétkezelési díj kifizetésére vonatkozó információk pontosítása, módosítása, a befektetési limiteket tartalmazó táblázat pontosítása, befektetési szabályok kiegészítése és a tőkeáttételre vonatkozó információk pontosítása.

2023. augusztus 01-i hatállyal az Alap Kezelési Szabályzatában a Díjakat tartalmazó fejezetében: a könyvelési és könyvvizsgálati díj maximális mértékének emelése, a Díjakat tartalmazó fejezet módosítása: a könyvelési és könyvvizsgálati díj maximális mértékének emelése történt.

##### 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 értékében a legfontosabb kockázati tényezők az arany, kőolaj és egyes mezőgazdasági termékek (búza, félsertés) tőzsdei árfolyamának alakulása. Az Alap portfóliójában a tárgyidőszakban deviza forward ügyletek valamint áruipari indexekre szóló derivatív ügyletek szerepeltek. A Forgalmazó, a Letétkezelő és az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban 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 részvényt piacoknak 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 részvényt piac 10%-ot, míg a feltörekvő részvényt piacok 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 beárázni. 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, dohányárúké 4,4, a ruházatkodási 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 HUF sorozatának 2024. évi hozama: 16,89%.

Az Alap USD sorozatának 2024. évi hozama: 13,35%.

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

Budapest, 2025. április 16.

|                                                                                                                                            |                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| <hr/> Bak Tibor<br>a KBC Asset Management NV nevében és képviselésében<br>a KBC AM N.V. Magyarországi Fióktelepe<br>elektronikusan aláírva | <hr/> Kovácsné Dibusz Katalin |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|