

K&H válogatott kényelem nyíltvégű alapok alapja

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 válogatott kényelem nyíltvégű alapok alapja

	2023. 01.01-12.31.	2024. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	9 047 313	7 942 814
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 432 022	2 894 653
III. Egyéb bevételek	74 638	89 920
IV. Működési költségek	2 673 114	2 927 270
V. Egyéb ráfordítások	22 775	33 120
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	3 994 040	2 177 691

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	166 390 373	178 213 404
I. Követelések	176 079	0
1. Követelések	176 079	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	164 671 321	169 184 403
1. Értékpapírok	153 827 804	148 375 222
2. Értékpapírok értékelési különbözete	10 843 517	20 809 181
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	10 368 917	17 345 750
2.2. egyéb értékelési különbözet	474 600	3 463 431
III. Pénzeszközök	1 542 973	9 029 001
1. Pénzeszközök	1 542 973	9 029 001
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	41 437	22 049
1. Aktív időbeli elhatárolás	41 437	22 049
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	-232 896	-13 681
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	166 198 914	178 221 772

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	165 947 854	177 963 558
I. Induló tőke	71 418 370	79 564 452
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	221 137 908	242 506 159
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-149 719 538	-162 941 707
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	94 529 484	98 399 106
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	44 055 654	35 562 706
2. Értékelési különbözet tartaléka	10 610 621	20 795 500
3. Előző évek(ek) eredménye	35 869 169	39 863 209
4. Üzleti év eredménye	3 994 040	2 177 691
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	251 060	258 214
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	166 198 914	178 221 772

Budapest, 2025. április 16.

KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H válogatott 2 alapok nyíltvégű befektetési alapját a Felügyelet 2004.10.15-én, 1111-139 lajstromszámon vette nyilvántartásba. Az Alap 2018.08.02-án bocsátotta ki K&H válogatott 2 "rendszeres" sorozatú befektetési jegyét, a korábbi normál sorozat mellé. Az alap neve 2022.01.28-2024.08.31 között K&H válogatott kényelem alapok nyíltvégű befektetési alapja.

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9., a továbbiakban: Felügyelet) 2023. június 30. napján kelt H-KE-III-428/2023. számú határozatával jóváhagyta az alap új "i" intézményi sorozatának kibocsátását. A sorozat kibocsátás napja 2024. április 11.

Az alap neve a továbbiakban 2024.09.01-től K&H válogatott kényelem nyíltvégű alapok alapja.

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 írtuk alá:

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

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1013 Budapest, Krisztina körút 55., mint Felügyelet) a lent felsorolt alapok vonatkozásában engedélyezte K&H válogatott kényelem alapok nyíltvégű befektetési alapjába történő beolvasást, tehát az Alapok Kbtv. 84.§ (1) a) pontja szerinti Egyesülését. Az egyesülés a befektetők számára költséget nem jelentett.

Megnevezés	Dátum	MNB Engedély száma	Beolvadási arány
K&H változó portfólió –április részalap	2019.12.06.	H-KE-III-640/2019.	0,4207180
K&H változó portfólió –augusztus részalap	2019.12.06.	H-KE-III-640/2019.	0,4074060
K&H változó portfólió –december részalap	2019.12.06.	H-KE-III-640/2019.	0,5764980
K&H megtakarítási cél –február nyíltvégű alapok részalapja	2021.04.23.	H-KE-III-156/2021.	0,4701580
K&H megtakarítási cél –június nyíltvégű alapok részalapja	2021.04.23.	H-KE-III-156/2021.	0,5701770
K&H megtakarítási cél –október nyíltvégű alapok részalapja	2021.04.23.	H-KE-III-156/2021.	0,4186510
K&H válogatott 1. alapok nyíltvégű befektetési alapja	2022.03.25.	H-KE-III-56/2022.	0,8739040
K&H privátbanksi exkluzív kényelem alapok nyíltvégű alapja	2023.06.23.	H-KE-III-182/2023.	0,4680020
K&H 3az1-ben óvatos alapok nyíltvégű részalapja "normál" sorozat	2023.11.03.	H-KE-III-534/2023.	0,4374130
K&H 3az1-ben óvatos alapok nyíltvégű részalapja "rendszeres" sorozat	2023.11.03.	H-KE-III-534/2023.	0,9604720

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,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.kozzetetek.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 és származékos ügyleteit az utolsó ismert kereskedési (piaci)-i árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzési időpontja a fordulónapot követő január 31-e.

Az alap a devizakészleteket és a külföldi pénzügyi értékeket 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: 1111-139
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):	165 947 853 877	177 963 558 239
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,323602	2,236722
Darabszám:	71 418 370 090	79 564 451 439

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:			2023.		2024.		eFt
			Összeg	%	Összeg	%	
I. KÖTELEZETTSÉGEK							
I/1. Hitelállomány: *	Me.tárgyév	Futamidő:	0	0,00	0	0,00	
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:			251 060	100,00	258 214	100,00	
Alapkezelői díj miatt			221 320	88,15	222 120	86,02	
Letétkezelői díj miatt			7 811	3,11	9 096	3,52	
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			15 372	6,13	17 300	6,70	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			6 557	2,61	9 698	3,76	
I/3. Céltartalékok:			0	0,00	0	0,00	
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:			0	0,00	0	0,00	
Kötelezettségek összesen:			251 060	100,00	258 214	100,00	
II. ESZKÖZÖK							
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	M.e -tárgyév		1 542 973	0,96	9 029 001	5,09	
. K&H Bankszámla HUF			1 194 654	0,72	8 789 535	4,93	
. K&H Bankszámla GBP		4 362,14	1 920	0,01	2 155	0,01	
. K&H Bankszámla JPY		740 158,00	1 476	0,01	1 860	0,01	
. K&H Bankszámla USD		1 236,20	2 306	0,01	486	0,01	
. K&H Bankszámla EUR		572 959,08	342 617	0,21	234 965	0,13	
II/2. Egyéb követelés (összes):			176 079	0,11	0	0,00	
. Követelés collateral ügyletből EUR			176 079	0,11	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	164 671 321	99,07	169 184 403	94,90	
II/4.1. Állampapírok (összes):			719 481	0,43	15 765 289	8,85	
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00	15 568 547	8,74	
2025/B MÁK	HUF	5 631 000 000	0	0,00	5 793 776	3,25	
2026/H MÁK	HUF	408 000 000	0	0,00	438 243	0,25	
2028/A MÁK	HUF	87 000 000	0	0,00	89 125	0,05	
2029/A MÁK	HUF	922 000 000	0	0,00	792 353	0,44	
2030/A MÁK	HUF	593 000 000	0	0,00	514 379	0,29	
2031/A MÁK	HUF	2 058 000 000	0	0,00	1 738 779	0,98	
2032/A MÁK	HUF	2 604 000 000	0	0,00	2 337 269	1,31	
2035/A MÁK	HUF	1 258 000 000	0	0,00	1 316 868	0,74	
2038/A MÁK	HUF	2 689 000 000	0	0,00	1 788 709	1,00	
2041/A MÁK	HUF	1 181 000 000	0	0,00	759 046	0,43	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			719 481	0,43	196 742	0,11	
DKJ 2024.01.17.	HUF		318 911	0,19	0	0,00	
DKJ 2024.01.24.	HUF		400 570	0,24	0	0,00	
DKJ 2025.04.30.	HUF	200 000 000	0	0,00	196 742	0,11	
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	
II/4.3. Részvények (összes):			0	0,00	0	0,00	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00	
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	Devizanem	Db	0	0,00	0	0,00	

K&H válogatott kényelem nyíltvégű alapok 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):			163 951 840	98,64	153 419 114	86,05
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	Devizanem	Db	163 951 840	98,64	153 419 114	86,05
KBC Equity Fund North America	USD	2 216	2 900 559	1,75	4 942 692	2,77
KBC Renta Dollarenta IB Cap.	USD	2 317	13 596 321	8,18	1 037 796	0,58
KBC Bonds Corporates EUR	EUR	37 221	16 732 810	10,07	14 228 453	7,98
KBC Equity Fund Emerging Markets ISB	EUR	1 666	1 289 236	0,78	1 610 633	0,90
K&H Kötvény "F"	HUF	45 241 655 094	94 592 469	56,92	54 560 621	30,62
Sustainable Emerging Narkets Equity Fund	EUR	25 757	0	0,00	12 373 449	6,94
KBC Equity Fund World -B	EUR	6 972	3 504 511	2,11	5 219 374	2,93
KBC Bonds Emerging Markets B Acc.	USD		4 305 011	2,59	0	0,00
KBC Equity Fund USA Canada ISB	EUR	6 830	2 955 511	1,78	4 950 729	2,78
K&H állampapír "F"	HUF	31 839 490 187	17 111 418	10,30	45 024 446	25,27
KBC Equity Fund Eurozone -B	EUR	4 758,00	1 275 167	0,76	1 567 991	0,87
KBC Equity Rest Euro -B Eura	EUR	2 699,00	1 308 870	0,78	1 761 448	0,98
KBC Equity Fund North America Continent	EUR	13 827,00	2 956 073	1,77	4 950 695	2,77
KBC Equity Fund Asia Pacific ISB CAP	JPY	4 028,00	1 423 884	0,85	1 190 787	0,66
II/4.6. Kárpótítási jegy (összes):			0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			41 437	0,04	22 049	0,02
. Aktív elhatárolás - forgalmazói díjbevételek			21 462	0,02	20 474	0,01
. Aktív elhatárolás - járó kamat			19 975	0,02	1 575	0,01
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-232 896	-0,15	-13 681	-0,01
. Határidős deviza ügyletek értékkülönbözete			-232 896	-0,15	-13 681	-0,01
Eszközök összesen:			166 198 914	100,03	178 221 772	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2024.12.31

ezer Ft

Megnevezés	ISIN kód	Mennyiség Db	Beszerzési érték	Értékelési különbözet Kamat	Árfolyam	Piaci érték
2025/B MÁK	HU0000402748	5 631 000 000	5 627 052	161 216	5 508	5 793 776
2026/H MÁK	HU0000406160	408 000 000	436 303	7 540	-5 600	438 243
2028/A MÁK	HU0000402532	87 000 000	89 640	1 126	-1 641	89 125
2029/A MÁK	HU0000404603	922 000 000	778 721	11 216	2 416	792 353
2030/A MÁK	HU0000403696	593 000 000	507 188	6 434	757	514 379
2031/A MÁK	HU0000403001	2 058 000 000	1 729 933	12 827	-3 981	1 738 779
2032/A MÁK	HU0000405550	2 604 000 000	2 365 570	12 538	-40 839	2 337 269
2035/A MÁK	HU0000406624	1 258 000 000	1 318 666	16 406	-18 204	1 316 868
2038/A MÁK	HU0000403555	2 689 000 000	1 836 585	14 366	-62 242	1 788 709
2041/A MÁK	HU0000404165	1 181 000 000	770 830	24 267	-36 051	759 046
II/4.1.1. Kötvények (összes):			15 460 488	267 936	-159 877	15 568 547
DKJ 2025.04.30.	HU0000525068	200 000 000	188 084	7 735	923	196 742
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		200 000 000	188 084	7 735	923	196 742
KBC Equity Fund North America	BE6228535686	2 216	3 479 784	914 778	548 130	4 942 692
KBC Renta Dollarenta IB Cap.	LU0707509963	2 317	885 061	35 767	116 968	1 037 796
KBC Bonds Corporates EUR	LU0702682054	37 221	12 312 846	856 280	1 059 327	14 228 453
KBC Equity Fund Emerging Markets ISB	BE6228663025	1 666	1 332 301	175 676	102 656	1 610 633
K&H Kötvény "F"	HU0000720644	45 241 655 094	47 100 967	7 459 654	0	54 560 621
Sustainable Emerging Narkets Equity Fund	LU2556672389	25 757	11 362 381	587 832	423 236	12 373 449
KBC Equity Fund World -B	BE6321861807	6 972	3 727 614	970 453	521 307	5 219 374
KBC Equity Fund USA Canada ISB	BE6228541742	6 830	3 478 671	1 102 073	369 985	4 950 729
K&H állampapír "F"	HU0000718762	31 839 490 187	41 719 610	3 304 836	0	45 024 446
KBC Equity Fund Eurozone -B	BE6228543763	4 758	1 379 664	128 211	60 116	1 567 991
KBC Equity Rest Euro -B Eura	BE6321859785	2 699	1 530 124	138 880	92 444	1 761 448
KBC Equity Fund North America Continent	BE6228928733	13 827	3 478 684	1 102 102	369 909	4 950 695
KBC Equity Fund Asia Pacific ISB CAP	BE6228564975	4 028	938 943	293 537	-41 693	1 190 787
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			132 726 650	17 070 079	3 622 385	153 419 114
A piaci érték összesen:						169 184 403
A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:						1 698 913 617

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

Az értékpapírok kibocsátói: A megnevezésben szereplő név megegyezik a befektetési jegyet kibocsátó befektetési alappal és a Magyar Állam.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 79 564 452 eFt
 Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 98 399 106 eFt

Az alap letétkezelője által a 2024.12.30-i bázissal 2025.01.02-án 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 és származékos ügyletek értékelése a beszámolóban az utolsó elismert piaci kereskedési árfolyamon történt,
- a beszámolóban a Kötelezettségek sorban került kimutatásra az Alap fordulónapon fennálló EUR folyószámla hiteltartozása.
- 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	1 698 913 617	169 184 403
Pénzeszközök	9 026 551	9 029 001
Aktív időbeli elhatárolások	2 694	22 049
Származékos ügyletek értékelési különbözete	229 858	-13 681
Eszközök összesen	1 708 172 720	178 221 772
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	259 861	258 214
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 707 912 859	177 963 558

Forgalomban lévő jegyek (db)	79 564 451 439
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	2,146578

Forgalomban lévő jegyek (db)	79 564 451 439	79 564 451 439
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 707 912 859	177 963 558

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

Sorozat	Nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték	
rendszeres	15 388 302 515	12 190 961 964	1,262271	HUF
normál	148 559 769 651	54 430 260 066	2,729360	HUF
" j "	13 964 787 590	12 943 229 409	1,078926	HUF
Összesen :		79 564 451 439		

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

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	777 495 236	0	0	1 173 779 171	1 951 274 407
Február	777 495 236	0	0	714 354 776	1 491 850 012
Március	777 495 236	0	0	2 133 642 704	2 911 137 940
Április	857 058 256	0	0	1 707 965 961	2 565 024 217
Május	856 476 450	0	0	1 677 000 369	2 533 476 819
Június	856 476 450	0	0	463 233 976	1 319 710 426
Július	856 476 450	0	0	1 743 638 720	2 600 115 170
Augusztus	404 340 150	3 597 166 820	0	7 859 917 800	11 861 424 770
Szeptember	404 340 150	14 856 274 081	0	7 880 218 286	23 140 832 517
Október	404 340 150	15 326 168 536	0	8 224 443 664	23 954 952 350
November	404 340 150	15 326 168 536	0	7 912 914 042	23 643 422 728
December	188 083 800	15 460 487 679	0	9 025 633 423	24 674 204 902

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

"normál" sorozat		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
Év	Hónap	db	db	db	db	
2004.		0	599 082 764	193 155	598 889 609	3,66%
2005.		598 889 609	19 770 112 350	5 385 981 372	14 983 020 587	8,79%
2006.		14 983 020 587	11 296 071 316	11 365 685 091	14 913 406 812	5,70%
2007.		14 913 406 812	482 581 811	5 138 610 961	10 257 377 662	3,85%
2008.		10 257 377 662	33 206 116	6 505 604 543	3 784 979 235	-0,58%
2009.		3 784 979 235	192 739 794	1 260 518 046	2 717 200 983	13,96%
2010.		2 717 200 983	950 906 068	839 510 619	2 828 596 432	7,37%
2011.		2 828 596 432	159 399 575	871 359 123	2 116 636 884	4,47%
2012.		2 116 636 884	177 954 253	468 530 997	1 826 060 140	9,83%
2013.		1 826 060 140	1 969 973 941	821 234 942	2 974 799 139	7,37%
2014.		2 974 799 139	6 108 929 670	1 159 092 982	7 924 635 827	8,66%
2015.		7 924 635 827	16 634 789 076	4 342 083 230	20 217 341 673	2,44%
2016.		20 217 341 673	7 031 573 600	6 070 455 906	21 178 459 367	3,86%
2017.		21 178 459 367	16 016 651 317	5 963 653 943	31 231 456 741	0,89%
2018.		31 231 456 741	13 845 883 287	6 751 534 313	38 325 805 715	0,21%
2019.		38 325 805 715	31 708 390 763	8 652 854 185	61 381 342 293	10,36%
2020.		61 381 342 293	20 078 977 127	12 798 931 527	68 661 387 893	4,12%
2021.		68 661 387 893	27 728 200 576	22 866 151 737	73 523 436 732	2,13%
2022.		73 523 436 732	18 636 739 157	29 823 504 621	62 336 671 268	-9,48%
2023.		62 336 671 268	7 108 833 909	9 454 846 384	59 990 658 793	20,10%
2024.	Január	59 990 658 793	854 030 454	559 950 430	60 284 738 817	
	Február	60 284 738 817	705 750 252	517 728 779	60 472 760 290	
	Március	60 472 760 290	682 675 783	509 628 882	60 645 807 191	
	Április	60 645 807 191	460 024 764	5 469 221 723	55 636 610 232	
	Május	55 636 610 232	304 935 479	570 525 694	55 371 020 017	
	Június	55 371 020 017	263 285 715	561 566 351	55 072 739 381	
	Július	55 072 739 381	335 872 773	646 271 793	54 762 340 361	
	Augusztus	54 762 340 361	392 198 496	416 087 295	54 738 451 562	
	Szeptember	54 738 451 562	349 924 226	595 088 235	54 493 287 553	
	Október	54 493 287 553	479 999 764	550 101 252	54 423 186 065	
	November	54 423 186 065	555 095 080	540 915 889	54 437 365 256	
	December	54 437 365 256	645 170 223	652 275 413	54 430 260 066	
Mindösszesen az Alap indulásától:			206 559 959 479	152 129 699 413		

"rendszeres" sorozat		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2018.		0	298 382 777	372 191	298 010 586
2019.		298 010 586	3 287 908 099	136 795 802	3 449 122 883
2020.		3 449 122 883	5 937 608 688	837 660 553	8 549 071 018
2021.		8 549 071 018	4 844 557 873	1 907 932 132	11 485 696 759
2022.		11 485 696 759	3 477 252 878	4 213 949 786	10 748 999 851
2023.		10 748 999 851	2 850 443 638	2 171 732 192	11 427 711 297
2024.	Január	11 427 711 297	207 531 308	96 396 693	11 538 845 912
	Február	11 538 845 912	199 953 830	109 187 161	11 629 612 581
	Március	11 629 612 581	198 488 126	125 160 857	11 702 939 850
	Április	11 702 939 850	197 139 746	132 974 640	11 767 104 956
	Május	11 767 104 956	206 690 975	122 463 274	11 851 332 657
	Június	11 851 332 657	186 588 567	147 840 953	11 890 080 271
	Július	11 890 080 271	195 250 478	146 998 296	11 938 332 453
	Augusztus	11 938 332 453	189 759 882	120 459 735	12 007 632 600
	Szeptember	12 007 632 600	179 398 346	143 962 450	12 043 068 496
	Október	12 043 068 496	202 740 864	132 733 082	12 113 076 278
	November	12 113 076 278	189 531 127	130 741 873	12 171 865 532
	December	12 171 865 532	153 742 565	134 646 133	12 190 961 964
			23 002 969 767	10 812 007 803	

"i" sorozat		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2024.	Április	0	12 187 114 281	0	12 187 114 281
	Május	12 187 114 281	98 223 012	0	12 285 337 293
	Június	12 285 337 293	152 053 536	0	12 437 390 829
	Július	12 437 390 829	90 433 254	0	12 527 824 083
	Augusztus	12 527 824 083	98 770 242	0	12 626 594 325
	Szeptember	12 626 594 325	74 390 146	0	12 700 984 471
	Október	12 700 984 471	34 975 348	0	12 735 959 819
	November	12 735 959 819	87 778 810	0	12 823 738 629
	December	12 823 738 629	119 490 780	0	12 943 229 409
Mindösszesen az Alap indulásától:			12 943 229 409	0	

Az Alap indulásától:

	Kibocsátás	Visszaváltás
	db	db
"i" sorozatú befektetési jegyek:	12 943 229 409	0
"n" sorozatú befektetési jegyek:	206 559 959 479	152 129 699 413
"r" sorozatú befektetési jegyek:	23 002 969 767	10 812 007 803
Összesen :	242 506 158 655	162 941 707 216

Egy forintnyi induló tőkére jutó NEE alapján számított éves hozam :

	Éves hozam*
2023.	-10,73%
2024.	-3,74%

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

7. Eredménykimutatás és Mérlegkételek bemutatása (eFt-ban) :**Pénzügyi műveletek bevételei:**

	2023.	2024.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	179 135	348 635
Kapott hozam (értékpapírok után)	0	2
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	3 130 008	6 519 713
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	5 461 837	685 192
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	276 333	389 272
Összesen :	9 047 313	7 942 814

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2023.	2024.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	21 638	3 538
Értékpapír ügyletek után fizetett jutalék	70 805	97 793
Értékpapírok értékesítés árfolyamvesztesége	1 981 955	6 176
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	68 888	2 318 574
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	288 736	468 572
Összesen :	2 432 022	2 894 653

Egyéb bevételek:

	2023.	2024.
Kapott forgalmazói jutalék KBC N.V:	74 635	89 911
Kapott NEE tér. Alapkezelő beolvadó alapok	3	0
Kapott SDR bírság	0	9
Összesen :	74 638	89 920

Működési költségek :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	2 521 589	2 753 827
Letétkezelési díj	89 053	103 365
Felügyeleti díj	52 048	60 376
Könyvvizsgálói díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	3 400	4 550
Bankköltség	5 879	3 905
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	28	30
Elemzési szolgáltatási díj	0	11
Összesen :	2 673 114	2 927 270

Egyéb ráfordítások:

	2023.	2024.
Befektetési alapokat terhelő költségek	22 775	33 120
Összesen:	22 775	33 120

Követelések :

	2023.	2024.
Követelés collateral ügyletből EUR	176 079	0
Összesen :	176 079	0

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

	2023.	2024.
Értékpapírok beszerzési értéke	153 827 804	148 375 222
Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból	10 368 917	17 345 750
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	474 600	3 463 431
Összesen :	164 671 321	169 184 403

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

Pénzeszközök:

	Mennyiség	2023.	2024.
Elszámolási betétszámla HUF		1 194 654	8 789 535
Elszámolási betétszámla GBP	4 362,14	1 920	2 155
Elszámolási betétszámla JPY	740 158,00	1 476	1 860
Elszámolási betétszámla USD	1 236,20	2 306	486
Elszámolási betétszámla USD	572 959,08	342 617	234 965
Összesen :		1 542 973	9 029 001

Aktív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Forgalmazói díjbevétel - KBC NV	21 462	20 474
Betéti számla járó kamata	19 975	1 575
Összesen :	41 437	22 049

Származékos ügyletek értékelési különbözete és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása:

Határidős deviza ügyletek bemutatása:

	devizanem	határidős ügylet szerződés szerinti értéke		határidős ügylet piaci értéke	
		Deviza mennyiség	szerződés érték HUF	piaci érték HUF	eredmény (eFt)
2023.12.31-én :	EURHUF240220-eladás	45 155 145	-17 229 135	-17 448 641	-219 506
	USDHUF240220-eladás	56 331 584	-19 662 793	-19 676 183	-13 390
	Összesen:		-36 891 928	-37 124 824	-232 896
2024.12.31-én :	EURHUF250225-eladás	65 400 000	-27 071 140	-27 062 363	8 777
	USDHUF250225-eladás	2 630 000	-1 025 720	-1 048 178	-22 458
	Összesen:		-28 096 860	-28 110 541	-13 681

Az 2024.02.20-i ügyletek zárása 933.010 eFt veszteséget eredményezett.

Az 2025.02.25-i ügyletek zárása 783.347 eFt nyereséget eredményezett.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt határidős ügyleteken 685.192 eFt nyereséget és 2.318.574 eFt veszteséget realizált. Ezen ügyletek elszámolását az I. Pénzügyi műveletek bevétele és II. Pénzügyi műveletek ráfordítása sorok tartalmazzák.

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2023.	2024.
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	221 137 908	242 506 159
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-149 719 538	-162 941 707
Induló tőke :	71 418 370	79 564 452
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	44 055 654	35 562 706
Értékelési különbözet	10 610 621	20 795 500
Előző év/ek eredménye	35 869 169	39 863 209
Üzleti év eredménye *	3 994 040	2 177 691
Tőkeváltozás :	94 529 484	98 399 106
Saját tőke :	165 947 854	177 963 558

* Az Előző évek eredménye sor a beolvadó alapok átvett eredményét is tartalmazza.

Passzív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	221 320	222 120
Letétkezelési díj	7 811	9 096
Felügyeleti díj	13 704	15 383
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	550	700
Befektetési alapok különadója	6 513	9 698
Folyószámla hitelkamat	45	0
Elemzési szolgáltatási díj	0	11
Összesen :	251 060	258 214

8. Cash flow alakulása 2023-2024. években

	2023.	2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	3 018 226	11 162 432
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül)±	3 814 905	1 829 054
3. Elszámolt értékesítés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	10 610 621	20 795 500
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	-125 972	9 482 915
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	176 079	-176 079
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-10 843 517	-20 809 181
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	-868 562	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-20 604	19 388
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	42 380	7 154
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	232 896	13 681
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	7 106 880	-3 326 000
17. Értékpapírok beszerzése -	-44 768 294	-78 679 497
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	51 696 039	75 004 860
19. Kapott hozamok +	179 135	348 637
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-10 691 455	-350 404
20. Befektetési jegy kibocsátása +	13 197 999	31 529 559
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-23 867 815	-31 876 425
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 -	-21 638	-3 538
IV. Pénzeszközök változása	-566 349	7 486 028
Pénzeszközök nyitó értéke	2 109 322	1 542 973
Pénzeszközök záró értéke	1 542 973	9 029 001

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 2024.12.31-én 4.098.220 eFt és 2023.12.31-én 2.608.484 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű, valamint a Származékos ügyletek sorban bemutatott mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

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.

Budapest, 2025. április 16.

KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe

K&H válogatott kényelem nyíltvégű alapok alapja

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H válogatott kényelem nyíltvégű alapok 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 válogatott kényelem alap célja, hogy a hazai befektetők számára könnyen és olcsón elérhetővé tegyen egy jól diversifikált portfóliót. A K&H válogatott alapcsalád tagjai különböző összetételben érhetőek el biztonsági fokozattól függően, amelyben az Alap alacsonyabb kockázatú, elsősorban kötvénypiaci kitettséget tartalmazó befektetésekkel, kisebb részben azonban részvénypiaci kitettséget adó befektetéseket is tartalmazhat. Az Alapkezelő az összegyűjtött tőkét elsősorban hazai és külföldi kötvény és pénzügyi alapokba fekteti. Az Alap fő jellemzője, hogy teljesítménye szorosan összefügg az alapon lévő eszközök súlyozásával arányosan a hazai és nemzetközi pénz-, tőke- és nyersanyagpiacok teljesítményével. A K&H válogatott kényelem alapok alapja közvetlenül fektet be, döntően a KBC Asset Management Csoport által kezelt alapokba. Az Alapkezelő a mögöttes befektetési alapok kiválasztása során azt vizsgálja, hogy azok mennyiben alkalmasak a befektetési cél megvalósítására és ez milyen költség mellett valósítható meg. Az alap elsősorban a vonzóan magas hozamok elérésének érdekében rövid- és középtávon hozamingadozásokat is elfogadó, óvatos típusú befektetőknek ajánlott.

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 módosítását eredményező változások hatálybalépése: 2024. október 1., melyek részletesen az alábbiak voltak: az Alap nevének megváltoztatása; a befektetési politikát tartalmazó fejezet módosítása: az Alap számára megengedett eszközkategóriák módosítása, befektetési limitek módosítása, a Referenciamutató változása, azon alapok listájának módosítása, melyekbe az Alap saját tőkéjének több mint 20%-át fektetheti, új forgalmazó kijelölése, Díjakat tartalmazó fejezet módosítása: Harmadik felek által biztosított kutatásért (elemzésért) fizetett díj bevezetése.

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 tényező az állampapír hozamgörbe alakulása. A Forgalmazó, a Letékezelő 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 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 részvénytörzs 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 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 ruházatkódási 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” 2024. évi hozama: 7,43%.

Az Alap „R” sorozatának 2024. évi hozama: 7,43%.

Az Alap „I” sorozatának 2024. évi nem évesített hozama: 7,89%, mely 2024.04.11. - 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	Kovácsné Dibusz Katalin
a KBC Asset Management NV nevében és képviselésében	a KBC AM N.V. Magyarországi Fióktelepe
elektronikusan aláírva	