

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

2025.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2025.01.01 - 2025.12.31.

Budapest, 2026. április 23.

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

| EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt) | 2024. | 2025. |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 01.01-12.31. | 01.01-12.31. |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 44 996 873 | 33 097 552 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 6 004 | 239 281 |
| III. Egyéb bevételek | 19 | 462 |
| IV. Működési költségek | 5 552 536 | 6 758 131 |
| V. Egyéb ráfordítások | 217 023 | 261 001 |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| VII. Tárgyévi eredmény | 39 221 329 | 25 839 601 |

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 | 491 990 757 | 569 718 913 |
| I. Követelések | 0 | 110 496 |
| 1. Követelések | 0 | 110 496 |
| 2. Követelések értékesítése | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 458 612 755 | 559 841 749 |
| 1. Értékpapírok | 447 090 259 | 552 206 839 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 11 522 496 | 7 634 910 |
| 2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból | 3 983 878 | 4 595 916 |
| 2.2. egyéb értékelési különbözet | 7 538 618 | 3 038 994 |
| III. Pénzeszközök | 33 378 002 | 9 766 668 |
| 1. Pénzeszközök | 33 378 002 | 9 766 668 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C. Aktív időbeli elhatárolások | 45 911 | 0 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | 45 911 | 0 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése | 0 | 0 |
| D. Származékos ügyletek értékelési különbözete | 1 017 | 2 486 200 |
| ESZKÖZÖK ÖSSZESEN: | 492 037 685 | 572 205 113 |

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| E. Saját tőke | 491 394 657 | 569 342 622 |
| I. Induló tőke | 347 139 773 | 384 289 576 |
| 1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke | 1 093 570 288 | 1 246 286 792 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | -746 430 515 | -861 997 216 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 144 254 884 | 185 053 046 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete | 45 428 221 | 61 789 185 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 11 523 513 | 10 121 110 |
| 3. Előző évek(ek) eredménye | 48 081 821 | 87 303 150 |
| 4. Üzleti év eredménye | 39 221 329 | 25 839 601 |
| F. Céltartalékok | 0 | 0 |
| G. Kötelezettségek | 0 | 1 969 394 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 0 | 1 969 394 |
| III. Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelez. értékelési különbözete | 0 | 0 |
| H. Passzív időbeli elhatárolások | 643 028 | 893 097 |
| F O R R Á S O K ÖSSZESEN: | 492 037 685 | 572 205 113 |

Budapest, 2026. április 23.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H állampapír nyíltvégű befektetési alapot a Felügyelet 2013.09.30-án, 1111-535 lajstromszámon vette nyilvántartásba. Az Alap "I" sorozatának kibocsátása 2013.09.26-án és az "F" sorozatának 2017.03.29-én történt. Az "I" sorozat 2022.03.31-én visszavonásra került. Az alap 2024.08.13-én kelt H-KE-III-407/2024 sz. MNB határozati engedély szerint "r" sorozatot bocsátott ki. Az alap elnevezése 2023.12.15-2024.08.31 között K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű alap.

Az alap neve a továbbiakban 2024.09.01-től K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap.

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 ellátják :

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

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

| <i>Megnevezés</i> | <i>Dátum</i> | <i>MNB Engedély száma</i> | <i>Beolvadási arány</i> |
|---|--------------|---------------------------|-------------------------|
| K&H rövid állampapír nyíltvégű alap "normál" sorozat | 2017.08.15. | H-KE-III-406/2017. | 0,9600830 |
| K&H rövid állampapír nyíltvégű alap "F" sorozat | 2017.08.15. | H-KE-III-406/2017. | 1,0430480 |
| K&H forint pénzügyi nyíltvégű befektetési alap "normál" sorozat | 2019.01.02. | H-KE-III-473/2018. | 2,7085370 |
| K&H forint pénzügyi nyíltvégű befektetési alap "E" sorozat | 2019.01.02. | H-KE-III-473/2018. | 1,0956320 |
| K&H forint pénzügyi nyíltvégű befektetési alap "I" sorozat | 2019.01.02. | H-KE-III-473/2018. | 1,3161030 |
| K&H tartós befektetés 2022 alapok nyíltvégű befektetési alap | 2022.11.23. | H-KE-III-587/2022. | 1,0193320 |

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 befektetéseinek elért nyereséget az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a befektetési jegyek visszaváltásával realizálhatják.

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

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

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

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

2. Számviteli politika főbb jellemzői:

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

Az 'A.Befektetett eszközök' összesítő mérlegrsor alábontása kiegészítésre került egy új mérlegrsorral '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 követeléseket és kötelezettségeket a Magyar Nemzeti Bank által közzétett: kötésnapra érvényes hivatalos devizaárfolyamon számított forint értéken 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 tárgyevi 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: 1111-535
Alapkezelő neve: KBC Asset Management NV
Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:

| | 2024. | 2025. |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Tárgynap (T): | 2024.12.31. | 2025.12.31. |
| Saját tőke (forint): | 491 394 656 406 | 569 342 622 856 |
| Egy jegyre jutó NEE: | 1,415553 | 1,481546 |
| Darabszám: | 347 139 772 374 | 384 289 575 699 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| | | | 2024. | | 2025. | |
|--|------------------|---------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | | | Összeg | % | Összeg | % |
| I. KÖTELEZETTSÉGEK | | | | | | |
| I/1. Hitelállomány: * | Hitelező | Futamidő: | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek: | | | 643 028 | 100,00 | 2 862 491 | 100,00 |
| Alapkezelői díj miatt | | | 500 054 | 77,77 | 729 318 | 25,48 |
| Letétkezelői díj miatt | | | 34 157 | 5,31 | 40 827 | 1,43 |
| 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 | | | 48 801 | 7,59 | 52 845 | 1,85 |
| Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség | | | 60 016 | 9,33 | 2 039 501 | 71,24 |
| I/3. Céltartalékok: | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás: | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Kötelezettségek összesen: | | | 643 028 | 100,00 | 2 862 491 | 100,00 |
| II. ESZKÖZÖK | | | | | | |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes): | Devizanem | M.e -tárgyév | 18 378 002 | 3,73 | 9 766 668 | 1,71 |
| . K&H Bankszámla | HUF | | 18 377 282 | 3,72 | 7 781 074 | 1,35 |
| . K&H Bankszámla | EUR | 41 761,42 | 720 | 0,01 | 16 095 | 0,01 |
| . K&H Bankszámla | USD | 319,96 | 0 | 0,00 | 105 | 0,01 |
| . K&H Bankszámla collateral | EUR | 5 110 000,00 | 0 | 0,00 | 1 969 394 | 0,34 |
| II/2. Egyéb követelés (összes): | | | 0 | 0,00 | 110 496 | 0,02 |
| . Követelés deviza forward ügyletből | | | 0 | 0,00 | 110 496 | 0,02 |
| II/3. Lekötött bankbetétek (összes): | | | 15 000 000 | 3,05 | 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): | | | 15 000 000 | 3,05 | 0 | 0,00 |
| . Lekötés KHB 2025.12.16. | | | 15 000 000 | 3,05 | 0 | 0,00 |
| II/4. Értékpapírok (összes): | | | 458 612 755 | 93,20 | 559 841 749 | 97,83 |
| II/4.1. Állampapírok (összes): | | | 442 651 126 | 89,95 | 527 517 152 | 92,18 |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | | | 389 029 681 | 79,07 | 471 234 212 | 82,35 |
| MÁK 2027/B | HUF | 87 702 740 000 | 89 630 104 | 18,22 | 89 091 113 | 15,57 |
| MÁK 2027/A | HUF | 48 400 000 000 | 0 | 0,00 | 46 154 165 | 8,07 |
| MÁK 2029/B | HUF | 98 768 500 000 | 99 244 137 | 20,17 | 99 804 281 | 17,44 |

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap
(folytatás)

eFt

| | | | 2024. | | 2025. | |
|---|-----|----------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| MÁK 2032/B | HUF | 57 236 500 000 | 47 995 888 | 9,75 | 57 862 991 | 10,11 |
| MÁK 2025/C | HUF | | 22 616 564 | 4,60 | 0 | 0,00 |
| MÁK 2026/D | HUF | 73 210 000 000 | 47 750 316 | 9,70 | 71 092 735 | 12,42 |
| MÁK 2026/E | HUF | | 20 132 782 | 4,09 | 0 | 0,00 |
| MÁK 2026/F | HUF | 14 055 000 000 | 6 382 220 | 1,30 | 13 753 980 | 2,40 |
| MÁK 2026/H | HUF | 75 870 000 000 | 52 836 107 | 10,74 | 79 140 525 | 13,83 |
| REPHUN 1.25 10/22/25 | EUR | | 2 441 563 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| REPHUN 28/04/2026 | EUR | 37 000 000 | 0 | 0,00 | 14 334 422 | 2,51 |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes): | | | 4 692 666 | 0,95 | 0 | 0,00 |
| DKJ 2025.04.30 | HUF | | 2 951 133 | 0,60 | 0 | 0,00 |
| DKJ 2025.08.21. | HUF | | 1 741 533 | 0,35 | 0 | 0,00 |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | | | 48 928 779 | 9,93 | 56 282 940 | 9,83 |
| MNB 2025.01.09. | HUF | | 48 928 779 | 9,93 | 0 | 0,00 |
| MNB 2026.01.08. | HUF | 56 360 000 000 | 0 | 0,00 | 56 282 940 | 9,83 |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | 15 961 629 | 3,25 | 32 324 597 | 5,65 |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 15 961 629 | 3,25 | 32 324 597 | 5,65 |
| MFB 06/09/26 | EUR | 9 000 000 | 0 | 0,00 | 3 429 427 | 0,60 |
| MAEXIM 03/01/28 | HUF | 6 000 000 000 | 5 951 287 | 1,21 | 6 007 828 | 1,05 |
| MAEXIM 12/04/27 | USD | 67 500 000 | 0 | 0,00 | 22 887 342 | 4,00 |
| MAEXIM 10/21/25 | HUF | | 1 535 377 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| MAEXIM 01/15/25 | HUF | | 2 164 043 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| MAEXIM 02/12/25 | HUF | | 530 865 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| MAEXIM 05/14/25 | HUF | | 521 785 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| MAEXIM 06/11/25 | HUF | | 1 038 973 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| MAEXIM 08/27/25 | HUF | | 2 143 269 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| MAEXIM 09/09/25 | HUF | | 2 076 030 | 0,42 | 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): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes): | | | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes): | | | 45 911 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| Aktív elhatárolás - járó kamat | | | 45 911 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete | | | 1 017 | 0,01 | 2 486 200 | 0,44 |
| Határidős devizaügyletek értékkülönbözete | | | 1 017 | 0,01 | 2 486 200 | 0,44 |
| Eszközök összesen: | | | 492 037 685 | 100,00 | 572 205 113 | 100,00 |

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2025.12.31

ezer Ft

| Megnevezés | ISIN kód | Mennyiség Db | Beszerzési érték | Értékelési különbözet | | Piaci érték |
|--|--------------|----------------|--------------------|-----------------------|------------------|--------------------|
| | | | | Kamat | Árfolyam | |
| MÁK 2027/B | HU0000404157 | 87 702 740 000 | 87 876 217 | 1 107 724 | 107 172 | 89 091 113 |
| MÁK 2027/A | HU0000403118 | 48 400 000 000 | 45 385 385 | 258 575 | 510 205 | 46 154 165 |
| MÁK 2029/B | HU0000404926 | 98 768 500 000 | 97 172 552 | 695 030 | 1 936 699 | 99 804 281 |
| MÁK 2032/B | HU0000406087 | 57 236 500 000 | 56 690 588 | 371 788 | 800 615 | 57 862 991 |
| MÁK 2026/D | HU0000403340 | 73 210 000 000 | 68 227 563 | 49 642 | 2 815 530 | 71 092 735 |
| MÁK 2026/F | HU0000404934 | 14 055 000 000 | 13 105 796 | 73 356 | 574 828 | 13 753 980 |
| MÁK 2026/H | HU0000406160 | 75 870 000 000 | 80 008 041 | 1 402 036 | -2 269 552 | 79 140 525 |
| REPHUN 28/04/2026 | XS2161992198 | 37 000 000 | 14 859 459 | 108 560 | -633 597 | 14 334 422 |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | | | 463 325 601 | 4 066 711 | 3 841 900 | 471 234 212 |
| MNB 2026.01.08. | HU0000626924 | 56 360 000 000 | 56 148 086 | 134 854 | 0 | 56 282 940 |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | | | 56 148 086 | 134 854 | 0 | 56 282 940 |
| MFB 06/09/26 | XS2348280707 | 9 000 000 | 3 539 781 | 7 306 | 0 | 3 429 427 |
| MAEXIM 03/01/28 | HU0000362280 | 6 000 000 000 | 5 721 500 | 286 328 | 0 | 6 007 828 |
| MAEXIM 12/04/27 | XS2618838564 | 67 500 000 | 23 471 871 | 100 717 | -685 246 | 22 887 342 |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | 32 733 152 | 394 351 | -685 246 | 32 324 597 |
| A piaci érték összesen: | | | | | | 559 841 749 |
| A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen: | | | | | | 559 919 097 |

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

Az eltérés oka és magyarázata a 7. oldalon részletesebben található.

Az értékpapírok kibocsátói:

Magyar Állam nevében eljáró AKK Zrt., a Magyar Nemzeti Bank, az MFB Zrt. valamint az EXIM Bank Z

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 384 289 576 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 185 053 046 eFt

Az alap letétkezelője által a 2025.12.31-i bázissal 2026.01.05-én 2025.12.31-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 értékelése a beszámolóban az utolsó elismert piaci kereskedési árfolyamon történt,
- a beszámolóban a lekötött betét a Pénzeszközök sorban, míg a Nettó Eszközérték Jelentésben a Betétek sorban szerepel,
- az Alap beszámolójában Kötelezettségeként került kimutatása a kapott 5.110.000 EUR (1.969.394 eFt) collateral összege, mely a beszámolóban a Pénzeszközök között elkülönített bankszámlán jelenik meg. Ezen összeg nem az Alap vagyona ezért NEÉ-ben nem jelenik meg, mivel átmenetileg szerepel a bankszámlán,
- 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- érték jelentés | Éves beszámoló |
|---|---------------------------------|--------------------|
| Bankbetétek | 0 | 0 |
| Követelések | 110 497 | 110 496 |
| Értékpapírok | 559 919 097 | 559 841 749 |
| Pénzeszközök | 7 781 275 | 9 766 668 |
| Aktív időbeli elhatárolások | 0 | 0 |
| Származékos ügyletek értékelési különbözete | 2 352 377 | 2 486 200 |
| Eszközök összesen | 570 163 246 | 572 205 113 |
| Kötelezettségek | 0 | 1 969 394 |
| Passzív elhatárolások | 893 078 | 893 097 |
| Nettó eszközérték / Saját tőke | 569 270 168 | 569 342 622 |

| | |
|------------------------------|-----------------|
| Forgalomban lévő jegyek (db) | 384 289 575 699 |
| Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) | 1,481357 |

| | | |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Forgalomban lévő jegyek (db) | 384 289 575 699 | 384 289 575 699 |
| Nettó eszközérték / Saját tőke | 569 270 168 | 569 342 622 |

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

| | Nettó eszközérték | Darabszám | Egy jegyre jutó nettó eszk.érték HUF |
|------------------|-------------------|-----------------|--------------------------------------|
| "Normál" sorozat | 510 291 325 545 | 344 402 078 868 | 1,481673 |
| "F" sorozat | 57 707 273 113 | 38 595 853 039 | 1,495168 |
| "r" sorozat | 1 371 570 756 | 1 291 643 792 | 1,061880 |
| | Összesen : | 384 289 575 699 | |

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

| Hónap | DKJ | MÁK | MNB | Bank | Forint |
|------------|-----|-----------------|----------------|----------------|-----------------|
| | | | | | Összesen |
| Január | 0 | 383 634 731 653 | 48 938 456 000 | 37 193 659 359 | 469 766 847 012 |
| Február | 0 | 385 358 201 516 | 48 938 456 000 | 34 010 123 711 | 468 306 781 227 |
| Március | 0 | 393 460 251 981 | 48 439 084 000 | 21 919 183 037 | 463 818 519 018 |
| Április | 0 | 393 460 251 981 | 97 876 912 000 | 15 275 240 928 | 506 612 404 909 |
| Május | 0 | 416 767 548 591 | 48 938 456 000 | 15 170 079 969 | 480 876 084 560 |
| Június | 0 | 433 010 639 991 | 43 944 736 000 | 15 851 553 953 | 492 806 929 944 |
| Július | 0 | 433 010 639 991 | 51 934 688 000 | 17 348 549 806 | 502 293 877 797 |
| Augusztus | 0 | 434 047 718 991 | 53 432 804 000 | 19 677 126 145 | 507 157 649 136 |
| Szeptember | 0 | 436 518 286 648 | 51 934 688 000 | 15 874 508 403 | 504 327 483 051 |
| Október | 0 | 447 612 927 848 | 49 437 828 000 | 15 318 964 510 | 512 369 720 358 |
| November | 0 | 461 737 397 948 | 41 178 215 120 | 15 703 667 848 | 518 619 280 916 |
| December | 0 | 463 325 600 748 | 56 148 086 400 | 7 797 275 469 | 527 270 962 617 |

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

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 1 Ft.

| "Normál" sorozatú befektetési jegyek: | | Nyitó mennyiség | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró mennyiség |
|---------------------------------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Év | Hónap | db | db | db | db |
| 2013. | | 0 | 7 866 609 995 | 440 652 213 | 7 425 957 782 |
| 2014. | | 7 425 957 782 | 69 104 858 854 | 21 714 423 899 | 54 816 392 737 |
| 2015. | | 54 816 392 737 | 62 470 607 070 | 51 736 486 447 | 65 550 513 360 |
| 2016. | | 65 550 513 360 | 9 841 065 552 | 32 612 238 184 | 42 779 340 728 |
| 2017. | | 42 779 340 728 | 43 691 656 291 | 24 721 062 993 | 61 749 934 026 |
| 2018. | | 61 749 934 026 | 21 682 562 962 | 48 478 258 551 | 34 954 238 437 |
| 2019. | | 34 954 238 437 | 17 307 768 534 | 16 015 069 467 | 36 246 937 504 |
| 2020. | | 36 246 937 504 | 16 545 633 885 | 21 052 754 701 | 31 739 816 688 |
| 2021. | | 31 739 816 688 | 5 591 521 609 | 17 268 502 221 | 20 062 836 076 |
| 2022. | | 20 062 836 076 | 188 137 768 150 | 28 693 742 361 | 179 506 861 865 |
| 2023. | | 179 506 861 865 | 167 986 549 157 | 100 291 680 135 | 247 201 730 887 |
| 2024. | | 247 201 730 887 | 157 784 588 817 | 97 541 039 585 | 307 445 280 119 |
| 2025. | Január | 307 445 280 119 | 12 865 780 754 | 9 753 943 390 | 310 557 117 483 |
| | Február | 310 557 117 483 | 10 615 224 768 | 13 033 739 964 | 308 138 602 287 |
| | Március | 308 138 602 287 | 10 906 265 507 | 13 327 918 569 | 305 716 949 225 |
| | Április | 305 716 949 225 | 12 224 674 874 | 9 196 029 628 | 308 745 594 471 |
| | Május | 308 745 594 471 | 14 887 231 517 | 8 457 634 140 | 315 175 191 848 |
| | Június | 315 175 191 848 | 12 188 925 617 | 7 096 595 075 | 320 267 522 390 |
| | Július | 320 267 522 390 | 13 498 321 167 | 7 881 368 704 | 325 884 474 853 |
| | Augusztus | 325 884 474 853 | 11 780 551 537 | 7 226 876 472 | 330 438 149 918 |
| | Szeptember | 330 438 149 918 | 12 392 881 321 | 10 089 728 446 | 332 741 302 793 |
| | Október | 332 741 302 793 | 12 557 673 363 | 8 535 484 565 | 336 763 491 591 |
| | November | 336 763 491 591 | 11 425 267 005 | 8 303 711 239 | 339 885 047 357 |
| | December | 339 885 047 357 | 11 550 667 484 | 7 033 635 973 | 344 402 078 868 |
| Mindösszesen az Alap indulásától: | | | 914 904 655 790 | 570 502 576 922 | |

* alapok egyesülésével átvett mennyiséggel.

| "I" sorozatú befektetési jegyek: | | Nyitó mennyiség | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró mennyiség |
|-----------------------------------|-------|-----------------|---------------|---------------|----------------|
| Év | Hónap | db | db | db | db |
| 2015. | | 0 | 1 058 626 014 | 0 | 1 058 626 014 |
| 2016. | | 1 058 626 014 | 0 | 0 | 1 058 626 014 |
| 2017. | | 1 058 626 014 | 0 | 0 | 1 058 626 014 |
| 2018. | | 1 058 626 014 | 0 | 0 | 1 058 626 014 |
| 2019. | | 1 058 626 014 | 493 942 785 | 101 870 658 | 1 450 698 141 |
| 2020. | | 1 450 698 141 | 122 445 963 | 190 192 282 | 1 382 951 822 |
| 2021. | | 1 382 951 822 | 16 966 523 | 1 399 918 345 | 0 |
| 2022.-2025. | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mindösszesen az Alap indulásától: | | | 1 691 981 285 | 1 691 981 285 | |

| "F" sorozatú befektetési jegyek: | | Nyitó mennyiség | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró mennyiség |
|-----------------------------------|------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Év | Hónap | db | db | db | db |
| 2017. | | 0 | 14 502 311 603 | 1 126 753 257 | 13 375 558 346 |
| 2018. | | 13 375 558 346 | 49 306 509 932 | 23 679 541 969 | 39 002 526 309 |
| 2019. | | 39 002 526 309 | 60 075 807 269 | 57 285 481 321 | 41 792 852 257 |
| 2020. | | 41 792 852 257 | 31 229 432 603 | 28 081 777 618 | 44 940 507 242 |
| 2021. | | 44 940 507 242 | 28 909 570 750 | 29 490 444 061 | 44 359 633 931 |
| 2022. | | 44 359 633 931 | 85 319 998 589 | 53 672 296 054 | 76 007 336 466 |
| 2023. | | 76 007 336 466 | 15 475 842 465 | 45 393 300 539 | 46 089 878 392 |
| 2024. | | 46 089 878 392 | 38 978 990 476 | 45 441 985 379 | 39 626 883 489 |
| 2025. | Január | 39 626 883 489 | 81 342 438 | 1 708 645 950 | 37 999 579 977 |
| | Február | 37 999 579 977 | 49 455 608 | 1 597 303 938 | 36 451 731 647 |
| | Március | 36 451 731 647 | 0 | 0 | 36 451 731 647 |
| | Április | 36 451 731 647 | 0 | 0 | 36 451 731 647 |
| | Május | 36 451 731 647 | 215 581 037 | 0 | 36 667 312 684 |
| | Június | 36 667 312 684 | 3 508 356 124 | 0 | 40 175 668 808 |
| | Július | 40 175 668 808 | 84 627 454 | 0 | 40 260 296 262 |
| | Augusztus | 40 260 296 262 | 80 980 228 | 0 | 40 341 276 490 |
| | Szeptember | 40 341 276 490 | 0 | 2 071 618 368 | 38 269 658 122 |
| | Október | 38 269 658 122 | 100 745 098 | 0 | 38 370 403 220 |
| | November | 38 370 403 220 | 132 984 391 | 0 | 38 503 387 611 |
| | December | 38 503 387 611 | 92 465 428 | 0 | 38 595 853 039 |
| Mindösszesen az Alap indulásától: | | | 328 145 001 493 | 289 549 148 454 | |

| "r" sorozatú befektetési jegyek: | | Nyitó mennyiség | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró mennyiség |
|-----------------------------------|------------|-----------------|---------------|--------------|----------------|
| Év | Hónap | db | db | db | db |
| 2024. | | 0 | 68 651 985 | 1 043 219 | 67 608 766 |
| 2025. | Január | 67 608 766 | 40 415 759 | 2 204 273 | 105 820 252 |
| | Február | 105 820 252 | 74 722 315 | 3 037 173 | 177 505 394 |
| | Március | 177 505 394 | 97 192 829 | 9 869 843 | 264 828 380 |
| | Április | 264 828 380 | 110 398 537 | 22 151 951 | 353 074 966 |
| | Május | 353 074 966 | 100 739 119 | 35 450 270 | 418 363 815 |
| | Június | 418 363 815 | 206 229 763 | 11 204 854 | 613 388 724 |
| | Július | 613 388 724 | 161 827 134 | 23 374 133 | 751 841 725 |
| | Augusztus | 751 841 725 | 106 947 849 | 16 806 461 | 841 983 113 |
| | Szeptember | 841 983 113 | 152 970 724 | 30 402 776 | 964 551 061 |
| | Október | 964 551 061 | 127 822 481 | 41 540 143 | 1 050 833 399 |
| | November | 1 050 833 399 | 142 232 934 | 33 092 998 | 1 159 973 335 |
| | December | 1 159 973 335 | 155 002 165 | 23 331 708 | 1 291 643 792 |
| Mindösszesen az Alap indulásától: | | | 1 545 153 594 | 253 509 802 | |

Az Alap indulásától:

| | Kibocsátás | Visszaváltás |
|----------------------------------|--------------------------|------------------------|
| | db | db |
| "f" sorozatú befektetési jegyek: | 328 145 001 493 | 289 549 148 454 |
| "i" sorozatú befektetési jegyek: | 1 691 981 285 | 1 691 981 285 |
| "n" sorozatú befektetési jegyek: | 914 904 655 790 | 570 502 576 922 |
| "r" sorozatú befektetési jegyek: | 1 545 153 594 | 253 509 802 |
| Összesen : | 1 246 286 792 162 | 861 997 216 463 |

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

| Év | Hozam |
|-------|--------|
| 2025. | 4,66% |
| 2024. | 6,66% |
| 2023. | 16,18% |
| 2022. | 8,17% |
| 2021. | -0,36% |
| 2020. | 0,39% |
| 2019. | 1,21% |
| 2018. | -2,56% |
| 2017. | 0,29% |
| 2016. | 1,66% |
| 2015. | 3,30% |
| 2014. | 2,57% |
| 2013. | 0,74% |

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

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

Pénzügyi műveletek bevételei:

| | 2024. | 2025. |
|--|-------------------|-------------------|
| Kapott kamatok betétek után | 879 561 | 1 316 625 |
| Kapott kamatok értékpapírok után | 30 755 514 | 28 301 702 |
| Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége | 13 361 739 | 3 043 700 |
| Határidős ügyletek árfolyamnyeresége | 0 | 210 380 |
| Devizaműveletek árfolyamnyeresége | 59 | 225 145 |
| Összesen : | 44 996 873 | 33 097 552 |

A kapott kamatok sor megbontásra került.

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

| | 2024. | 2025. |
|---|--------------|----------------|
| Fizetett kamatok (folyószámla hitel) | 3 363 | 13 614 |
| Értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztesége | 0 | 169 376 |
| Devizaműveletek árfolyamvesztesége | 2 641 | 56 291 |
| Összesen : | 6 004 | 239 281 |

Egyéb bevételek:

| | 2024. | 2025. |
|-------------------|-----------|------------|
| Kapott SDR bírság | 19 | 462 |
| Összesen : | 19 | 462 |

Működési költségek :

| | 2024. | 2025. |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Alapkezelési díj | 5 036 981 | 6 143 932 |
| Letétkezelési díj | 347 516 | 417 970 |
| Felügyeleti díj | 152 077 | 182 940 |
| Könyvvizsgálói díj | 1 206 | 1 250 |
| Könyvelési díj | 2 642 | 2 642 |
| Bankköltség | 431 | 1 572 |
| Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód) | 30 | 30 |
| Elemzési szolgáltatási díj | 11 653 | 7 795 |
| Összesen : | 5 552 536 | 6 758 131 |

Egyéb ráfordítások:

| | 2024. | 2025. |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Befektetési alapokat terhelő különadó | 217 023 | 261 001 |
| Összesen: | 217 023 | 261 001 |

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

| | 2024. | 2025. |
|--|--------------------|--------------------|
| Értékpapírok beszerzési értéke | 447 090 259 | 552 206 839 |
| Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból | 3 983 878 | 4 595 916 |
| Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás | 7 538 618 | 3 038 994 |
| Összesen : | 458 612 755 | 559 841 749 |

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

Pénzeszközök:

| | Mennyiség | 2024. | 2025. |
|-------------------------------|--------------|-------------------|------------------|
| Elszámolási betétszámla HUF | | 18 377 282 | 7 781 074 |
| Elszámolási betétszámla EUR | 41 761,42 | 720 | 16 095 |
| Elszámolási betétszámla USD | 319,96 | 0 | 105 |
| Lekötött betét KHB 2025.12.16 | | 15 000 000 | 0 |
| K&H collateral számla EUR | 5 110 000,00 | 0 | 1 969 394 |
| Összesen : | | 33 378 002 | 9 766 668 |

Aktiv időbeli elhatárolások :

| | 2024. | 2025. |
|---------------------------|---------------|----------|
| Betéti számla járó kamata | 45 911 | 0 |
| Összesen : | 45 911 | 0 |

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

| | devizanem | határidős ügylet szerződés szerinti értéke | | határidős ügylet fordulónapi | |
|------------------------|---------------------|---|--------------------|---------------------------------|------------------|
| | | Deviza mennyiség | forintban (eFt) | értéke forintban (eFt) | eredmény (eFt) |
| 2024.12.31-én : | EURHUF251022-eladás | 6 075 000 | -2 580 729 | -2 579 712 | 1 017 |
| | Összesen: | | -2 580 729 | -2 579 712 | 1 017 |
| 2025.12.31-én : | EURHUF260109-vétel | -3 032 000 | 1 195 273 | 1 166 134 | -29 139 |
| | EURHUF260109-eladás | 5 914 000 | -2 553 963 | -2 274 577 | 279 386 |
| | EURHUF260113-eladás | 8 876 000 | -3 813 792 | -3 415 431 | 398 361 |
| | EURHUF260116-eladás | 4 935 000 | -2 111 134 | -1 899 641 | 211 493 |
| | EURHUF260122-eladás | 2 893 000 | -1 242 337 | -1 114 391 | 127 946 |
| | EURHUF260220-eladás | 2 983 000 | -1 245 557 | -1 152 913 | 92 644 |
| | EURHUF260227-eladás | 5 968 000 | -2 485 396 | -2 308 482 | 176 914 |
| | EURHUF260402-eladás | 9 849 000 | -4 123 791 | -3 823 803 | 299 988 |
| | EURHUF260417-eladás | 3 636 000 | -1 552 690 | -1 413 933 | 138 757 |
| | USDHUF260601-eladás | 11 947 000 | -4 210 788 | -3 947 116 | 263 672 |
| | USDHUF260609-eladás | 3 040 000 | -1 216 118 | -1 188 851 | 27 267 |
| | USDHUF260814-eladás | 6 793 000 | -2 336 677 | -2 254 901 | 81 776 |
| | USDHUF260918-eladás | 10 019 000 | -3 394 183 | -3 333 194 | 60 989 |
| | USDHUF260925-eladás | 11 622 000 | -3 964 579 | -3 868 217 | 96 362 |
| | USDHUF261006-eladás | 5 288 000 | -1 815 528 | -1 761 270 | 54 258 |
| | USDHUF261008-eladás | 7 421 500 | -2 541 494 | -2 472 174 | 69 320 |
| | USDHUF261016-eladás | 8 388 000 | -2 852 301 | -2 795 488 | 56 813 |
| | USDHUF261020-eladás | 9 526 000 | -3 254 919 | -3 175 526 | 79 393 |
| | Összesen: | | -43 519 974 | -41 033 774 | 2 486 200 |

Az EUR251022 ügyletek lezárása 99.884 eFt nyereséggel zárult.

Az EUR260109 ügyletek lezárása 110.496 eFt nyereséggel zárult.

Az EURHUF260113 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt.

Az EURHUF260116 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt.

Az EURHUF260122 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt.

Az EURHUF260220 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt.

Az EURHUF260227 ügylet lezárása szerződés szerinti értéken történt, eredménnyel nem járt.

A fenti határidőn túli ügyletek lezárása a beszámoló aláírásáig nem történt meg.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt határidős ügyleteken 210.380 eFt nyereséget realizált. Ezen ügyletek elszámolását a I. Pénzügyi műveletek bevételei sor tartalmazza.

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

| | 2024. | 2025. |
|---|--------------------|--------------------|
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 1 093 570 288 | 1 246 286 792 |
| Visszaváltott befektetési jegyek névértéke | -746 430 515 | -861 997 216 |
| Induló tőke : | 347 139 773 | 384 289 576 |
| Befektetési jegyek forgalmazási különbözete | 45 428 221 | 61 789 185 |
| Értékelési különbözet | 11 523 513 | 10 121 110 |
| Előző év/ek eredménye | 48 081 821 | 87 303 150 |
| Üzleti év eredménye | 39 221 329 | 25 839 601 |
| Tőkeváltozás : | 144 254 884 | 185 053 046 |
| Saját tőke : | 491 394 657 | 569 342 622 |

Kötelezettségek:

| | 2024. | 2025. |
|------------------------------------|----------|------------------|
| Kötelezettség collateral ügyletből | 0 | 1 969 394 |
| Összesen : | 0 | 1 969 394 |

Passzív időbeli elhatárolások :

| | 2024. | 2025. |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| Alapkezelési díj | 500 054 | 729 318 |
| Letétkezelési díj | 34 157 | 40 827 |
| Felügyeleti díj | 42 012 | 49 075 |
| Könyvvizsgálati díj | 1 206 | 1 250 |
| Könyvelési díj | 406 | 407 |
| Befektetési alapok különadója | 60 016 | 70 107 |
| Elemzési szolgáltatási díj | 5 177 | 2 113 |
| Összesen : | 643 028 | 893 097 |

8. Cash flow alakulása 2024-2025. években

| | 2024. | 2025. |
|---|--------------------|--------------------|
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás | -10 331 782 | -11 881 757 |
| 1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül)± | 7 586 254 | -3 778 726 |
| 3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ± | 0 | 0 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet ± | 11 523 513 | 10 121 110 |
| 5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ± | 0 | 0 |
| 7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ± | -19 117 756 | -10 478 901 |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ± | 0 | 0 |
| 9.1 Követelések változása ± | 0 | 110 496 |
| 9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ± | -11 522 496 | -7 634 910 |
| 10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ± | 0 | 1 969 394 |
| 11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ± | 0 | 0 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | 1 004 118 | 45 911 |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | 195 602 | 250 069 |
| 14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása | -1 017 | -2 486 200 |
| II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás | -41 272 964 | -65 226 731 |
| 17. Értékpapírok beszerzése - | -1 029 826 457 | -157 988 274 |
| 18. Értékpapírok eladása, beváltása + | 956 918 418 | 63 143 216 |
| 19. Kapott hozamok + | 31 635 075 | 29 618 327 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás | 74 675 077 | 53 497 154 |
| 20. Befektetési jegy kibocsátása + | 269 654 728 | 220 190 009 |
| 22. Befektetési jegy visszavásárlása - | -194 976 288 | -166 679 241 |
| 23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok - | 0 | 0 |
| 24. Hítel, illetve kölcsön felvétele + | 0 | 0 |
| 25. Hítel, illetve kölcsön törlesztése - | 0 | 0 |
| 26. Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamatok - | -3 363 | -13 614 |
| IV. Pénzeszközök változása ± | 23 070 331 | -23 611 334 |
| Pénzeszközök nyitó értéke | 10 307 671 | 33 378 002 |
| Pénzeszközök záró értéke | 33 378 002 | 9 766 668 |

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 az alábbi jogcímű mérlegen kívüli tétellel rendelkezett (eFt):

| | 2024. | 2025. |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| Folyószámla-hitelkeret (eFt) | 10 495 540 | 10 696 620 |
| Összesen : | 10 495 540 | 10 696 620 |

Budapest, 2026. április 23.

.....
KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe

K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap

1. Az Alap jellemzői

| | |
|------------------------------------|---|
| Az Alap neve: | K&H állampapír felelős befektetés nyíltvégű kötvényalap |
| Működési forma, fajtája: | nyilvános, nyíltvégű, értékpapír |
| Harmonizáció típusa: | ABAK irányelv alapján harmonizált |
| Elsődleges eszközkategória típusa: | értékpapír alap |
| Az Alap futamideje: | határozatlan |

2. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

a) üzleti környezet

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

b) célja és stratégiája

Az Alap befektetési célja, hogy portfóliója döntő részben rövid futamidejű, kormányzatok által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból, ezen belül is elsősorban magyar állampapírokból álljon. Az Alap számára bankbetétek, vállalati kötvények, befektetési alapok befektetési jegyei és származtatott ügyletek is megengedettek. Az Alapkezelő a megengedett eszközkategóriákon belül az Alap portfólióját úgy alakítja, hogy az mindenkor megfeleljen a 78/2014. (III. 14.) Kormányrendelet kötvényalapokra vonatkozó szabályainak, tekintettel arra, hogy az Alap típusa: kötvényalap.

Az Alap arra törekszik, hogy előmozdítsa a felelős magatartást, hozzájáruljon a klímaváltozás hatásainak csökkentéséhez és támogassa a fenntartható fejlődést, azáltal, hogy befektetéseinek között azon kibocsátók értékpapírjait helyezi előtérbe, melyek hozzájárulnak a ENSZ Fenntartható Fejlődés Céljaihoz. Az Alap ezeket a célkitűzéseket az Alapkezelő Felelős Befektetésekre vonatkozó módszertanával összhangban kívánja teljesíteni. Az Alap a fenntarthatósági szempontokat a befektetési politika megvalósítása során egy kétlépcsős, negatív szűrési és pozitív kiválasztási módszertan segítségével kívánja megvalósítani.

Az Alap az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételéről szóló 2019/2088. számú rendeletének (SFDR rendelet) 8. cikke szerinti alap, amely környezeti és társadalmi jellemzőket mozdít elő, és bár nem rendelkezik fenntartható befektetési célkitűzéssel, a befektetések legalább 60%-a fenntartható befektetésekké történik. Továbbá az Alap befektetéseinek legalább 80%-át környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító eszközökbe fekteti. Azok a vállalkozások és szuverén kibocsátók által kibocsátott eszközök minősülnek környezeti és társadalmi jellemzőket előmozdító eszközöknek, melyek átestek a negatív szűrésen és hozzájárulnak legalább egy, a Felelős befektetési módszertan pozitív kiválasztási kritériumai által lefedett célkitűzés referencia portfólióval szembeni teljesítéséhez.

2025. január 17-én aktualizálásra került az Alap befektetési politikáját tartalmazó fejezetben a KBC Asset Management Csoport Felelős Befektetésekre vonatkozó módszertan.

2025. április 29-i hatállyal a díjakat tartalmazó fejezet módosult: a rendszeres sorozat vételi jutaléka maximális mértékének változása, a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe által végzett tevékenységek listájának aktualizálása.

2025. június 24-i hatálybalépéssel módosult a befektetési politikát tartalmazó fejezet: a Tiltólistás vállalatokra vonatkozó információk és a kizárási szabályzatok vonatkozásában.

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 portfóliójában a tárgyidőszakban deviza forward ügyletek szerepeltek, melyekkel az alap devizakitettséget fedeztük. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a magyar állampapír piaci hozamgörbe fél év – egy év közötti szakaszának alakulása. 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 2024-es 3,3%-os bővülés után 2025-ben is hasonló mértékben tudott növekedni, míg a globális infláció a 2024-es 5,8%-ról 4,1%-ra csökkent.

Az Egyesült Államok gazdasága a 2025-ös évben is jól teljesített, és 2,2%-kal tudott bővülni, főleg a mesterséges intelligenciához kapcsolódó beruházások és a belső fogyasztás támasztotta az amerikai gazdaságot. Az Európai Unió gazdasága növelte dinamikáját az előző évhez képest és 1,6%-kal bővült. A Kínai gazdaság a strukturális problémákkal együtt 5%-kal tudott növekedni 2025-ben.

Az infláció világszerte csökkent, az Egyesült Államokban 2,7%-ot, az Európai Unióban 2,3%-ot, míg Kínában 0,1%-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 folytatta kamatcsökkentéseit. 2025-ben az EKB 3%-ról 2%-ra, míg a Fed 4,5%-ról 3,75%-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 2025-ben is. Az amerikai S&P 500 index 18%-ot emelkedett, míg a technológiai papírokat követő Nasdaq Composite 21%-kal került feljebb év során. Az európai részvényt piac 20%-ot, míg a feltörekvő részvényt piacok 34%-ot erősödtek.

A globális inflációs kilátások mérséklődésével együtt a kötvényhozamok összességében csökkentek 2025-ben, ami jót tett a kötvénybefektetések árfolyam-alakulásának. A 10 éves amerikai államkötvények hozamszintje 4,2%-on zárta az évet. A kiszámíthatatlan geopolitikai események miatti bizonytalanság várhatóan 2026 során is kihat majd a világgazdaság kilátásaira és a részvény- és kötvénypiacok hangulatára. A közel-keleti konfliktus leginkább az energia-árakon keresztül tud hatni a világgazdaságra. Minél tovább magasban ragadnak az energiahordozók árai, annál nagyobb a valószínűsége a globális infláció emelkedésének és a gazdasági dinamika lassulásának. Összességében továbbra is sok a kiszámíthatatlan tényező és kockázat, így az alap kezelője kiemelt figyelemmel követi a helyzet alakulását.

Hazai gazdasági és piaci körkép:

4. Gazdasági és inflációs környezet

2025-ben Magyarországon kis mértékben emelkedett az éves átlagos infláció az előző évihez képest, így a Magyar Nemzeti Bank kivárt a kamatvágási ciklus folytatásával.

A fogyasztói árak átlagosan 4,4%-kal nőttek, ezen belül a legnagyobb mértékben a szolgáltatások drágultak, 6,7%-kal. Az élelmiszerek ára 5,3 (a vendéglátási szolgáltatások nélkül 3,9), a szeszes italok, dohányáruké 6,5, a háztartási energiáé 6,4, a ruházati cikkeké 1,8, a tartós fogyasztási cikkeké 2,2, az egyéb cikkeké 0,4%-kal emelkedett.

A hazai gazdaság gyengén teljesített 2025-ben is, mindössze 0,4 százalékkal emelkedett 2024-hez viszonyítva.

5. A monetáris politika alakulása

A tartós inflációs nyomás nem tette lehetővé a Magyar Nemzeti Bank számára, hogy folytassa kamatcsökkentési ciklusát. Az irányadó kamat szintje az év során 6,5% volt.

6. Forint árfolyam és kötvényhozamok

A forint euróval szembeni árfolyama a 2025-ös év elejét 412 körüli értékekről indította, majd szinte folyamatos erősödés után a 384-es érték közelében zárta az évet.

A tartós inflációs nyomás és a kamatvágási várakozások kiárazódása nyomán a teljes hozamgörbén emelkedést láttunk 2025-ben. A rövid oldalon, nagyjából egy éves lejáratig 80 bázispont körüli, míg a 10 és 15 éves hozamok esetén 20-30 bázispontnyi hozamemelkedést láttunk az év során.

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

Az Alap „normál” sorozatának 2025. évi hozama: 4,51%.

Az alap „F” sorozatának 2025. évi hozama: 5,73%

Az Alap „rendszeres” sorozatának 2025. évi hozama: 4,51%

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

Budapest, 2026. április 23.

| | |
|---|----------------------------------|
| _____ Bak Tibor | _____ Kovácsné Dibusz Katalin |
| a KBC Asset Management NV nevében és képviseletében | |
| a KBC AM N.V. Magyarországi Fióktelepe | |
| elektronikusan aláírva | |