

# **K&H ázsia alapok nyíltvégű befektetési alapja**

**2025.évi**

## **Éves beszámoló**

Beszámolási időszak: 2025.01.01 - 2025.12.31.

**Budapest, 2026. április 23.**

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

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

	2024. 01.01-12.31.	2025. 01.01-12.31.
<b>EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)</b>		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	311 368	280 170
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	12 349	9 523
III. Egyéb bevételek	5 657	6 807
IV. Működési költségek	108 811	135 608
V. Egyéb ráfordítások	2 784	3 583
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>193 081</b>	<b>138 263</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>7 813 923</b>	<b>7 335 328</b>
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 418 727	6 934 457
1. Értékpapírok	6 166 576	5 790 395
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 252 151	1 144 062
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	606 551	985 602
2.2. egyéb értékelési különbözet	645 600	158 460
III. Pénzeszközök	395 196	400 871
1. Pénzeszközök	395 196	400 871
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 957</b>	<b>1 746</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 957	1 746
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:</b>	<b>7 815 880</b>	<b>7 337 074</b>

**MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)**

<b>E. Saját tőke</b>	<b>7 800 785</b>	<b>7 320 383</b>
I. Induló tőke	2 701 522	2 583 069
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	40 044 817	40 459 693
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-37 343 295	-37 876 624
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 099 263	4 737 314
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	784 069	391 946
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 252 151	1 144 062
3. Előző évek(ek) eredménye	2 869 962	3 063 043
4. Üzleti év eredménye	193 081	138 263
<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 pénzügyi értékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>15 095</b>	<b>16 691</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>7 815 880</b>	<b>7 337 074</b>

Budapest, 2026. április 23.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

A K&H ázsia alapok nyíltvégű befektetési alapját a Felügyelet 2006.06.20-án, 1111-179 lajstromszámon vette nyilvántartásba.

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9., a továbbiakban: Felügyelet) 2024.június 04. napján kelt H-KE-III-260/2024. számú határozatával jóváhagyta az alap új "I" intézményi sorozatának kibocsátását. A sorozat kibocsátásának napja 2024. október 15. Az „I” sorozatot azon Ügyfelek vásárolhatják, akik portfóliókezelési szerződés keretében az Alapkezelőtől portfóliókezelési szolgáltatást vesznek igénybe.

A Magyar Nemzeti Bank (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 9., a továbbiakban: Felügyelet) 2024. szeptember 16. napján kelt H-KE-III-636/2024. számú határozatával engedélyezte :

a K&H feltörekvő piaci alapok nyíltvégű befektetési alapja (mint Beolvadó alap) a K&H ázsia alapok nyíltvégű befektetési alapjába , mint Átvevő alapba történő beolvadását, a Kbtv. 84.§ (1) a) pontja szerinti Egyesülését. Az Egyesülés hatálybalépésének 2024.11.15. napján a Beolvadó alap befektetési jegyeinek tulajdonosai az Átvevő alap sorozatainak tulajdonosaivá váltak.

**Az egyesülés napján meghatározott átváltási arány a következő : 0.839530 "normál" sorozat**

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 írtakkal ellátják :

Bak Tibor	Vezető termékfejlesztési menedzser	2040 Budaörs , Zöldfa utca 7.
Kovácsné Dibusz Katalin	Pénzügyi vezető	1131 Budapest , Völegény 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 elrendendő célnak a hozamok terén.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett. Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot, tehát az Alap esetében hozamfizetési napok nem határozhatóak meg. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befekteti. A hozam a befektetési jegy tulajdonosok részére csak a befektetési jegy visszaváltása esetén fizethető ki.

Az Alap Éves Jelentésére vonatkozó könyvvizsgálói kötelezettséget a KPMG Hungária Kft. (Székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31. Engedélyszáma: 000202.) teljesítette . Kijelölt könyvvizsgáló: Nagy Zsuzsanna, kamarai tagság száma: 005421.

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](http://www.khalapok.hu), [www.kh.hu](http://www.kh.hu) ), valamint a [www.kozzetetelekmbn.hu](http://www.kozzetetelekmbn.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 mérlegkészítés időpontja a fordulónapot követő január 31-e.

Az alap a devizakészleteket és a külföldi pénzügyi értékeket 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-különbszetek 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 jelentés:

## Portfólió jelentés

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

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-179  
 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):	7 800 785 400	7 320 382 868
Egy jegyre jutó NEÉ:	2,887553	2,833987
Darabszám:	2 701 521 106	2 583 068 477

## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

				2024.		2025.	
				Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>							
I/1. Hitelállomány: *	Futamidő:			0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:				15 095	100,00	16 691	100,00
Alapkezelői díj miatt				11 767	77,95	13 284	79,59
Letétkezelői díj miatt				537	3,56	502	3,01
Bizományosi díj miatt					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
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt				1 933	12,81	2 006	12,01
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség				858	5,68	899	5,39
I/3. Céltartalékok:				0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:				0	0,00	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen:</b>				<b>15 095</b>	<b>100,00</b>	<b>16 691</b>	<b>100,00</b>
<b>II. ESZKÖZÖK</b>							
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Me. -tárgyév			395 196	5,05	400 871	5,47
. K&H Bankszámla HUF				391 191	5,00	158 908	2,16
. K&H Bankszámla EUR	627 821,06			4 004	0,04	241 962	3,30
. K&H Bankszámla USD	2,63			1	0,01	1	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,00	0	0,00
. Követelés értékpapír eladásból EUR				0	0,00	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		7 418 727	94,92	6 934 457	94,51
II/4.1. Állampapírok (összes):				0	0	0	0
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0	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 ázsia alapok nyíltvégű befektetési alapja  
(folytatás)

eFt

			2024.		2025.	
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>7 418 727</b>	<b>94,92</b>	<b>6 934 457</b>	<b>94,51</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>7 418 727</b>	<b>94,92</b>	<b>6 934 457</b>	<b>94,51</b>
	Devizanem	Db				
	KBC Equity Fund New Asia	EUR	14 372	7 418 727	94,92	6 934 457
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>1 957</b>	<b>0,03</b>	<b>1 746</b>	<b>0,02</b>
. Aktív elhatárolás - forgalmazói díjbevételek			1 887	0,02	1 746	0,02
. Aktív elhatárolás - járó kamat			70	0,01	0	0,00
<b>II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Eszközök összesen:</b>			<b>7 815 880</b>	<b>100,00</b>	<b>7 337 074</b>	<b>100,00</b>

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

## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2025.12.31

ezer Ft

Megnevezés	ISIN kód	Mennyiség Db	Beszerzési érték	Értékelési különbözet		Piaci érték
				Kamat	Árfolyam	
KBC Equity Fund New Asia	BE6228552855	14 372	5 790 395	985 602	158 460	6 934 457
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>5 790 395</b>	<b>985 602</b>	<b>158 460</b>	<b>6 934 457</b>
<b>Értékpapírok piaci érték összesen:</b>						<b>6 934 457</b>
<b>A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:</b>						<b>6 911 786</b>

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.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 2 583 069 eFt  
 Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) : 4 737 314 eFt

Az alap letétkezelője által a 2025.12.30-i bázisnappal 2026.01.05-én 20245ntés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiak szerint tevődik össze:

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

	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	6 911 786	6 934 457
Pénzeszközök	400 039	400 871
Aktív időbeli elhatárolások	447	1 746
Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 312 272</b>	<b>7 337 074</b>
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	16 686	16 691
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>7 295 586</b>	<b>7 320 383</b>

Forgalomban lévő jegyek (db)	2 583 068 477
Egy jegyre jutó NEÉ ( Ft )	2,824387

Forgalomban lévő jegyek (db)	2 583 068 477	2 583 068 477
Nettó eszközérték / Saját tőke	7 295 586	7 320 383

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

Sorozat	Darabszám	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték HUF
" j"	358 900 411	368 342 552	1,026309
normál	2 224 168 066	6 927 244 013	3,114533

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

Hónap	Forint				
	DKJ	MÁK	MNB	Bank *	Összesen
Január	0	0	0	356 648 222	356 648 222
Február	0	0	0	283 244 192	283 244 192
Március	0	0	0	301 830 315	301 830 315
Április	0	0	0	337 934 389	337 934 389
Május	0	0	0	349 214 718	349 214 718
Június	0	0	0	354 278 102	354 278 102
Július	0	0	0	334 102 908	334 102 908
Augusztus	0	0	0	322 391 198	322 391 198
Szeptember	0	0	0	355 304 987	355 304 987
Október	0	0	0	329 714 617	329 714 617
November	0	0	0	332 773 943	332 773 943
December	0	0	0	406 207 767	406 207 767

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

Év	Hónap	Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
		db	db	db	db	
2006.		0	4 574 947 206	1 046 339 255	3 528 607 951	9,43%
2007.		3 528 607 951	15 059 387 311	12 200 859 540	6 387 135 722	18,75%
2008.		6 387 135 722	2 611 853 346	3 217 263 531	5 781 725 537	-41,65%
2009.		5 781 725 537	1 131 853 358	1 521 092 971	5 392 485 924	42,62%
2010.		5 392 485 924	1 928 523 462	2 466 394 187	4 854 615 199	22,01%
2011.		4 854 615 199	924 935 472	2 091 102 924	3 688 447 747	-9,16%
2012.		3 688 447 747	197 045 715	1 301 416 332	2 584 077 130	7,79%
2013.		2 584 077 130	242 673 128	794 963 477	2 031 786 781	-4,05%
2014.		2 031 786 781	694 382 579	755 735 836	1 970 433 524	26,91%
2015.		1 970 433 524	1 525 804 559	1 593 320 185	1 902 917 898	0,56%
2016.		1 902 917 898	1 457 853 259	1 699 003 810	1 661 767 347	6,86%
2017.		1 661 767 347	1 641 085 391	1 564 033 538	1 738 819 200	22,53%
2018.		1 738 819 200	1 531 358 075	1 187 298 937	2 082 878 338	-12,14%
2019.		2 082 878 338	791 606 021	1 090 268 207	1 784 216 152	22,91%
2020.		1 784 216 152	1 478 252 616	1 334 695 329	1 927 773 439	14,58%
2021.		1 927 773 439	1 933 913 564	1 215 699 242	2 645 987 761	7,87%
2022.		2 645 987 761	742 546 069	1 045 807 555	2 342 726 275	-10,08%
2023.		2 342 726 275	209 983 035	587 029 609	1 965 679 701	-1,08%
2024.		1 965 679 701	1 088 374 584	630 971 026	2 423 083 259	30,90%
2025.	Január	2 423 083 259	41 300 463	50 001 037	2 414 382 685	
	Február	2 414 382 685	37 669 336	99 625 832	2 352 426 189	
	Március	2 352 426 189	32 420 661	60 797 533	2 324 049 317	
	Április	2 324 049 317	25 214 424	52 834 012	2 296 429 729	
	Május	2 296 429 729	24 184 801	39 531 184	2 281 083 346	
	Június	2 281 083 346	23 153 889	24 479 164	2 279 758 071	
	Július	2 279 758 071	22 031 623	25 586 693	2 276 203 001	
	Augusztus	2 276 203 001	10 225 135	49 814 749	2 236 613 387	
	Szeptember	2 236 613 387	9 020 145	38 276 983	2 207 356 549	
	Október	2 207 356 549	23 251 276	27 599 746	2 203 008 079	
	November	2 203 008 079	37 399 839	37 651 284	2 202 756 634	
	December	2 202 756 634	48 541 503	27 130 071	2 224 168 066	
Mindösszesen az Alap indulásától:			40 100 791 845	37 876 623 779		

"i" sorozat		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
Év	Hónap	db	db	db	db
2024.			278 437 847	0	278 437 847
2025.	Január	278 437 847	0	0	278 437 847
	Február	278 437 847	0	0	278 437 847
	Március	278 437 847	0	0	278 437 847
	Április	278 437 847	18 201 943	0	296 639 790
	Május	296 639 790	0	0	296 639 790
	Június	296 639 790	17 535 716	0	314 175 506
	Július	314 175 506	0	0	314 175 506
	Augusztus	314 175 506	0	0	314 175 506
	Szeptember	314 175 506	17 965 416	0	332 140 922
	Október	332 140 922	0	0	332 140 922
	November	332 140 922	11 000 973	0	343 141 895
	December	343 141 895	15 758 516	0	358 900 411
Mindösszesen az Alap indulásától:			358 900 411	0	

Az Alap indulásától:

	Kibocsátás	Visszaváltás
	db	db
"n" sorozatú befektetési jegyek:	40 100 791 845	37 876 623 779
"i" sorozatú befektetési jegyek:	358 900 411	0
<b>Összesen :</b>	<b>40 459 692 256</b>	<b>37 876 623 779</b>

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

	Éves hozam*
<b>2024.</b>	17,41%
<b>2025.</b>	-1,86%

\* 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 százalékot.

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

**Pénzügyi műveletek bevételei:**

	2024.	2025.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	18 878	16 007
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	284 368	263 611
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	8 122	552
<b>Összesen:</b>	<b>311 368</b>	<b>280 170</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordításai :**

	2024.	2025.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	100	4
Értékpapír üzletek után fizetett jutalék	6 028	1 440
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	6 221	8 079
<b>Összesen:</b>	<b>12 349</b>	<b>9 523</b>

**Egyéb bevételek:**

	2024.	2025.
Kapott forgalmazói jutalék KBC N.V.:	5 657	6 807
<b>Összesen:</b>	<b>5 657</b>	<b>6 807</b>

**Működési költségek :**

	2024.	2025.
Alapkezelési díj	99 881	125 070
Letétkezelési díj	4 455	5 733
Felügyeleti díj	2 029	2 588
Könyvvizsgálati díj	1 206	1 250
Könyvelési díj	826	826
Bankköltség	384	111
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	30	30
<b>Összesen:</b>	<b>108 811</b>	<b>135 608</b>

**Egyéb ráfordítások:**

	2024.	2025.
Befektetési alapok különadója	2 784	3 583
<b>Összesen:</b>	<b>2 784</b>	<b>3 583</b>

**Értékpapírok és értékelési különbözetük:**

	2024.	2025.
Értékpapírok beszerzési értéke	6 166 576	5 790 395
Értékpapírok értékelési különbözete -kamatokból	606 551	985 602
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	645 600	158 460
<b>Összesen :</b>	<b>7 418 727</b>	<b>6 934 457</b>

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

**Pénzeszközök:**

	Mennyiség	2024.	2025.
Elszámolási betétszámla HUF		391 191	158 908
Elszámolási betétszámla EUR	627 821,06	4 004	241 962
Elszámolási betétszámla USD	2,63	1	1
<b>Összesen</b>		<b>395 196</b>	<b>400 871</b>

**Aktiv időbeli elhatárolások :**

	2024.	2025.
Forgalmazói díjbevétel - KBC NV	1 887	1 746
Betéti számla járó kamata	70	0
<b>Összesen:</b>	<b>1 957</b>	<b>1 746</b>

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

Az Alap 2024.12.31 és 2025.12.31-én nem rendelkezett határidős deviza ügyletekkel.

**Saját tőke:**

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	<b>2024.</b>	<b>2025.</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	40 044 817	40 459 693
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-37 343 295	-37 876 624
<b>Induló tőke :</b>	<b>2 701 522</b>	<b>2 583 069</b>
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	784 069	391 946
Értékelési különbözet	1 252 151	1 144 062
Előző év/ek eredménye	2 869 962	3 063 043
Üzleti év eredménye	193 081	138 263
<b>Tőkeváltozás :</b>	<b>5 099 263</b>	<b>4 737 314</b>
<b>Saját tőke :</b>	<b>7 800 785</b>	<b>7 320 383</b>

**Passzív időbeli elhatárolások :**

	<b>2024.</b>	<b>2025.</b>
Alapkezelési díj	11 767	13 284
Letétkezelési díj	537	502
Felügyeleti díj	600	629
Könyvvizsgálati díj	1 206	1 250
Könyvelési díj	127	127
Befektetési alapok különadója	858	899
<b>Összesen:</b>	<b>15 095</b>	<b>16 691</b>

## 8. Cash flow alakulása 2024-2025. években :

	eFt	
	2024.	2025.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1 061 012</b>	<b>-139 543</b>
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül)±	174 203	122 256
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	1 252 151	1 144 062
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	953 893	-263 606
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	-72 335	0
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-1 252 151	-1 144 062
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-708	211
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	5 959	1 596
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1 482 906</b>	<b>655 798</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 301 753	0
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	799 969	639 791
19. Kapott hozamok +	18 878	16 007
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>653 661</b>	<b>-510 580</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2 432 819	1 089 832
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 779 058	-1 600 408
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele + (folyószámla-hitel)	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése - (folyószámla-hitel)	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamatok -	-100	-4
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>231 767</b>	<b>5 675</b>
<b>Pénzeszközök nyitó értéke</b>	<b>163 429</b>	<b>395 196</b>
<b>Pénzeszközök záró értéke</b>	<b>395 196</b>	<b>400 871</b>

## 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)	141 560	142 040
<b>Összesen :</b>	<b>141 560</b>	<b>142 040</b>

## K&H ázsia alapok nyíltvégű befektetési alapja

### 1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H ázsia 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 ázsia alap célja, hogy a hazai befektetők számára könnyen, és rugalmasan, akár már kis összeg befektetésével, de az egyedi részvények közvetlen vásárlásához képest alacsonyabb kockázatokkal elérhetővé tegye az ázsiai részvénybefektetéseket. Az Alap fő jellemzője, hogy teljesítménye szorosan összefügg az ázsiai régió részvénypiacainak teljesítményével. A K&H ázsia alapok alapja döntően a KBC Asset Management Csoport által kibocsátott részvényalapokba fektet, melyek kelet-ázsiai székhellyel rendelkező gazdasági társaságok tőzsdén jegyzett részvényeit vásárolják. Ezek a mögöttes alapok széles nemzetközi portfólióval rendelkeznek, ezáltal a részvénypiacokra jellemző magas kockázatok csökkenthetők. 2025. augusztus 18-i hatállyal az Alap Kezelési Szabályzatában a Befektetési politika módosításra került: a Tiltólistás vállalatokra vonatkozó információk módosítása, a Díjakat tartalmazó fejezet módosítása: a könyvelési és könyvvizsgálati díjak maximális mértékének emelése, a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe által végzett tevékenységek listájának aktualizálása.

#### 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 ázsiai nagyvállalatok tőzsdéi értéke és a forint - dollár árfolyam 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 részvénypiacoknak 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 részvénypiac 20%-ot, míg a feltörekvő részvénypiacok 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 magasán 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, dohányárúké 6,5, a háztartási energiáé 6,4, a ruházkodási 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 2025. évi hozama: 0,91%.

Az Alap „I” sorozatának 2025. évi évesített hozama: 1,96%,.

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