



KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja („az Alap”) 2025. évi éves jelentése I., II., III., IV., V., VI., VII., XII., XIII. és XIV. pontjaiban található számviteli információknak („éves jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2025. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel („számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a KBC Asset Management N.V.-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban, a Magyar Könyvvizsgálói Kamarának a könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatában és a Könyvvizsgálók Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Nemzetközi etikai kódex kamarai tag könyvvizsgálóknak (a nemzetközi függetlenségi standardokkal egybefoglalva)” című kézikönyvében („IESBA-kódex”) foglalt, az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatára vonatkozó etikai követelmények szerint és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Egyéb információk

A KBC Asset Management N.V. ügyvezetése („vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja - K20 - 2025.12.31.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréseért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentés egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen észszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentés alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek észszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves jelentésben közölt számviteli információknak a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniünk kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett



könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.

- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2026. április 23.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Nagy Zsuzsanna
Partner

Juhász Attila
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006065

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



Tárgyidőszak:	2025.01.01. - 2025.12.31.
Működési formája, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, alapok alapja alap
Futamidő:	határozatlan
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv ¹ alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Egyéb jellemző:	alapok alapja, az Alap nem gyűjtő- és nem cél-ÁÉKBV
Befektetési jegy neve:	K&H privátbanki hozamfizető befektetési jegy
Befektetési jegy ISIN azonosítója:	HU0000723010

az Alapkezelő, az igénybe vett forgalmazó és a letétkezelő társaság neve és székhelye

Alapkezelő:	KBC Asset Management NV 1080 Brüsszel, Havenlaan 2, Belgium
Letétkezelő:	K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)
Forgalmazó:	K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)

a Könyvvizsgáló cég neve és székhelye, a kijelölt könyvvizsgáló neve

KPMG Hungária Kft. (1134 Budapest, Váci út 31.); Juhász Attila Sándor

I. Vagyronkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszköz összes eszközön belüli aránya:

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja					
	2024.12.31		2025.12.31		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
kereskedelmi bankoknál nyitott bankbetétek, pénzeszközök	32 907	1,73%	8 146	0,50%	-1,23%
Magyar Állam által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
Európai Unió vagy az OECD tagállama által kibocsátott vagy garantált állampapírok és nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
nyilvános értékpapír alapú kollektív befektetési formák	1 875 297	98,40%	1 628 157	98,84%	+0,44%
határidős, opciós és csereügyletek	-7 606	-0,40%	6 594	0,40%	+0,80%
egyéb eszközök	5 128	0,27%	4 301	0,26%	-0,01%
összes eszköz	1 905 726	100,00%	1 647 198	100,00%	
kötelezettségek	9 628		7 827		
nettó eszközérték	1 896 098		1 639 371		

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

Az Alapkezelő kijelenti, hogy az Alap vonatkozásában az „értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló 2015. november 25-i 2015/2365 európai parlamenti és a tanácsi rendelet” előírásai nem értelmezhetőek, mert a Kezelési Szabályzat nem ad felhatalmazást értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek alkalmazására és ilyen ügyletet az Alap kezelése során az Alapkezelő nem is alkalmazott.

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma a tárgyidőszak végén

1 490 429 db

¹ az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetési alap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték a tárgyidőszak végén

Az e pontban megjelenített adat a Kezelési szabályzatban meghatározott nettó eszközérték számítási szabályok szerint, az ott meghatározott értékelési elvek alapján kiszámított egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték.

1095,880000 Ft (HUF)/db.; Az egy jegyre eső nettó eszközérték vonatkozási napja 2025.12.31.

IV. A befektetési alap összetétele, az egyes eszközök összes eszközön belüli aránya, megkülönböztetve az alábbiakat

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja					
	2024.12.31		2025.12.31		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
egyéb átruházható értékpapírok	1 875 297	98,40%	1 628 157	98,84%	+0,44%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
kereskedelmi bankoknál nyitott bankbetétek, pénzeszközök	32 907	1,73%	8 146	0,50%	-1,23%
határidős, opciós és csereügyletek	-7 606	-0,40%	6 594	0,40%	+0,80%
egyéb eszközök	5 128	0,27%	4 301	0,26%	-0,01%
összes eszköz	1 905 726	100,00%	1 647 198	100,00%	

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

Az év folyamán az alap teljesítményét elsősorban a fejlett piaci vállalati kötvények és a fejlett piaci részvények teljesítménye határozta meg. A részvénytőzsi és a kötvénypiacok is jól teljesítettek 2025-ben. Ennek megfelelően az alap árfolyama az év során emelkedett. Az alap teljesítményét a deviza fedezeti ügyletek is segítették.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban a számviteli kimutatásokkal egyezően

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja			
	2024.12.31	2025.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
befektetésekből származó jövedelem			
pénzügyi műveletek bevételei	153 047	279 827	+126 780
pénzügyi műveletek ráfordításai	207 156	30 777	-176 379
egyéb bevétel	21 050	17 787	-3 263
kezelési költségek	25 094	21 729	-3 365
a letétkezelő díjai	1 205	1 043	-162
egyéb díjak és adók	4 875	4 634	-241
fizetett hozam	-55 322	-49 257	+6 065
nettó jövedelem	-119 555	190 174	+309 729
felosztott és újra befektetett jövedelem			
a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	94 403	-463	-94 866
minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nem volt ilyen tétel	nem volt ilyen tétel	

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



A tőkeszámla változásai:

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja			
	2024.12.31	2025.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
E. Saját tőke	1 896 098	1 639 371	-256 727
I. Induló tőke	1 823 052	1 490 429	-332 623
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	3 947 118	3 955 788	+8 670
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 124 066	-2 465 359	-341 293
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	73 046	148 942	+75 896
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	33 794	14 383	-19 411
2. Értékelési különbözet tartaléka	94 403	-463	-94 866
3. Előző évek eredménye	64 404	-55 152	-119 556
4. Üzleti év eredménye	-119 555	190 174	+309 729

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

A táblázat a Kezelési szabályzatban meghatározott nettó eszközérték számítási szabályok szerint, az ott meghatározott értékelési elvek alapján kiszámított nettó eszközértékeket tartalmazza az Alap devizanemében.

K&H privátbanki hozamfizető befektetési jegy

üzleti év	Összesített nettó eszközérték az üzleti év végén	Egy jegyre jutó nettó eszközérték az üzleti év végén	a nettó eszközérték vonatkozási napja
2023	2 076 103 013	1 005,260000	2023.12.29
2024	1 908 931 211	1 047,110000	2024.12.31
2025	1 633 330 369	1 095,880000	2025.12.31

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét, a számviteli kimutatásokkal egyezően

Származékos ügyletek értékelési különbözete és a kapcsolódó kötelezettségvállalások bemutatása:

Határidős deviza ügyletek bemutatása:

		határidős ügylet szerződés szerinti értéke		határidős ügylet piaci értéke	
	devizanem	Deviza mennyiség	forintban (eFt)	értéke forintban (eFt)	eredmény (eFt)
2024.12.31-én :	EURHUF250114-vétel	220 632	91 198	90 931	-267
	USDHUF250114-eladás	913 000	-355 399	-363 865	-8 466
	EURHUF250114-eladás	3 630 238	-1 497 287	-1 496 160	1 127
	Összesen:		-1 761 488	-1 769 094	-7 606
2025.12.31-én :	EURHUF260108-eladás	2 776 000	-1 071 034	-1 067 546	3 488
	USDHUF260108-eladás	1 005 000	-332 707	-328 929	3 778
	GBPHUF260108-eladás	135 500	-59 089	-59 761	-672
	Összesen:		-1 462 830	-1 456 236	6 594

A 2025.01.14-i ügyletek zárása 25.917 eFt veszteséget eredményezett.

A 2026.01.08-i ügyletek zárása 2.627 eFt nyereséget eredményezett.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt határidős ügyleteken 221.186 eFt nyereséget és 25.937 eFt veszteséget realizált. Ezen ügyletek elszámolását a I.Pénzügyi műveletek bevételei és II.Pénzügyi műveletek ráfordításai tartalmazzák.

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

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.

A tárgyidőszakban a befektetési politika nem módosult.

Az Alap befektetési politikáját részletesen az Alap Kezelési szabályzatának III. fejezete tartalmazza.

IX. Javadalmazásra vonatkozó információk

Az Alapkezelő alkalmazottai részére 2025-ben kifizetett bruttó javadalmazás teljes összege, rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, valamint a kedvezményezettek száma:

rögzített jövedelem összesen	44 840 446 EUR
változó jövedelem összesen	5 216 642 EUR
kedvezményezettek száma	371 fő

Az Alapkezelő nem fizet nyereségrészesedést az alkalmazottai számára. Az Alap az Alapkezelő alkalmazottainak közvetlenül semmilyen formában nem fizet sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint a befektetési jegyeit semmilyen formában nem adja át.

Az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói részére 2025-ben kifizetett javadalmazás teljes összege, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak:

ügyvezetők	2 214 934 EUR
az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorló munkavállalók (ideértve az ügyvezetőket is)	330 667 EUR

X. Likviditáskezelésre és kockázatkezelésre vonatkozó információk

Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak: A tárgyidőszakban az Alap portfóliójában nem voltak illikvid eszközök.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás: Az Alapkezelő a tárgyidőszakban nem kötött új megállapodást az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alapot olyan Befektetőnek szánjuk, aki kész elfogadni bizonyos kockázatosabb termékeket is befektetései között, hogy növelje a magasabb hozam esélyét. A magasabb várt hozam érdekében elfogadja az esetleges nagyobb árfolyamingadozásokat, és tudomásul veszi, hogy befektetett tőkéjéből akár veszíthet is.

Az Alapkezelő a likviditási kockázatok kezelése érdekében likviditási limiteket állít fel minden kezelt alapja esetében és azokat rendszeres stressz-teszteknek veti alá. Az Alapkezelő az Alap minden egyes eszközére likviditási profilt készít és ezek összesítését (likvid eszközök) szembeállítja az Alap saját átlagos napi visszaváltási adataival (várható visszaváltás). Ezek a számítások 1, 7, 15, 31, 90, 180 és 365 napos időhorizontokra készülnek – ha elérhetőek – az eszközök piaci forgalmi adatai felhasználásával, ha ilyenek nem állnak rendelkezésre, akkor szakértői becslések segítségével. Az Alapkezelő a "Likviditási fedezeti arány" és a "Likviditási többlet" mutatók folyamatos figyelemmel kísérésével ellenőrzi az Alap likviditási helyzetét és

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



szükség esetén (pl. a "Likviditási többlet" mutató 20% alá csökkenése esetén) intézkedik annak megerősítéséről.

XI. Tőkeáttételre vonatkozó információk

Az Alapkezelő által az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében a tárgyidőszakban nem történt változás.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege a tárgyidőszak végén:

Az Alap a tárgyidőszak végén nem alkalmazott tőkeáttételt.

Nettó kockázati kitettség a tárgyidőszak végén (2025.12.31-én): 99,65.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: nem alkalmazható

XII. Mérleg (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

MÉRLEG: ESZKÖZÖK	2024 01.01-12.31.	2025 01.01-12.31
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	1 908 204	1 636 303
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 875 297	1 628 157
1. Értékpapírok	1 773 288	1 635 214
2. Értékpapírok értékelési különbözete	102 009	-7 057
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	-90 901	-64 494
2.2. egyéb értékelési különbözet	192 910	57 437
III. Pénzeszközök	32 907	8 146
1. Pénzeszközök	32 907	8 146
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	5 128	4 301
1. Aktív időbeli elhatárolás	5 128	4 301
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-7 606	6 594
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	1 905 726	1 647 198

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



	2024 01.01-12.31.	2025 01.01-12.31
MÉRLEG: FORRÁSOK		
E. Saját tőke	1 896 098	1 639 371
I. Induló tőke	1 823 052	1 490 429
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	3 947 118	3 955 788
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 124 066	-2 465 359
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	73 046	148 942
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	33 794	14 383
2. Értékelési különbözet tartaléka	94 403	-463
3. Előző évek(ek) eredménye	64 404	-55 152
4. Üzleti év eredménye	-119 555	190 174
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	9 628	7 827
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	1 905 726	1 647 198

XIII. Eredménykimutatás (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

	2024 01.01-12.31.	2025 01.01-12.31
EREDMÉNYKIMUTATÁS		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	153 047	279 827
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	207 156	30 777
III. Egyéb bevételek	21 050	17 787
IV. Működési költségek	30 170	26 537
V. Egyéb ráfordítások	1 004	869
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	55 322	49 257
VII. Tárgyévi eredmény	-119 555	190 174

XIV. Fenntarthatósággal kapcsolatos információk

Az Alapnak nem célja a környezeti és társadalmi jellemzők előmozdítása, ennek megfelelően az Alap az SFDR (az Európai Parlament és a Tanács a pénzügyi szolgáltatási ágazatban a fenntarthatósággal kapcsolatos közzétételekről szóló 2019/2088. számú rendelet) 6. cikk szerinti terméknek tekintendő. Az e pénzügyi termék alapjául szolgáló befektetések nem veszik figyelembe a környezeti szempontból fenntartható gazdasági tevékenységekre vonatkozó uniós kritériumokat.

XV. Kollektív befektetési formákba fektető alapokra vonatkozó információk:

Az Alap alapkezelési díjának (amely tartalmazza a Forgalmazók részére fizetendő díjat is) a Kezelési szabályzatában meghatározott maximális mértéke éves szinten, a tárgyidőszak végén: 3,5%. Az Alapra ténylegesen felszámított alapkezelési díj (amely tartalmazza a Forgalmazók részére fizetendő díjat is) tárgyidőszak végén hatályos mértéke éves szinten: 1,25%.

Az Alap által a saját tőkéjének 20%-át meghaladó mértékben vásárolható kollektív befektetési formák és tárgyidőszak végén hatályos alapkezelési díjaik:

- IN.focus Private Banking Active Income Selection DIV (1,25%)

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



XVI. Globális és hazai gazdasági és piaci körkép:

Nemzetközi gazdasági és piaci környezet

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.

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.

Főbb piaci folyamatok

A globális gazdaság jó teljesítménye, a csökkenő kamatkörnyezet és a technológiai szektor menetelése által a részvénytörzseknek 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 részvénytörzs 20%-ot, míg a feltörekvő részvénytörzsek 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 kötvénytörzsek hangulatára. A közel-keleti konfliktus leginkább az energia-árakon keresztül tud hatni a világgazdaságra. Minél tovább magasan 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

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 kamatválsági 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 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.

A hazai 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.

A forint árfolyam és kötvényhozamok

K&H privátbanki hozamfizető nyíltvégű alapok alapja

2025. évi éves jelentés



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.

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

Jelen dokumentum sajátkezű, kézírásos aláírásképet nem tartalmaz. Jelen dokumentumot az aláíróként feltüntetett személyek elektronikus aláírásukkal látták el, mellyel sajátkezű, kézírásos aláírás nélkül is cégszerűen és eredetiben aláírt, hiteles dokumentumnak tekinthető.