

ÜZLETI JELENTÉS

A

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

2019. ÉVI

TEVÉKENYSÉGÉRŐL

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

2019. évi Üzleti jelentés

1. Fő tevékenységek, események 2019-ben

A K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban Társaság) 2019 során is kitartott korábban meghatározott üzleti stratégiája mellett, amely a portfólió szemlélet erősítése a befektetési alap tulajdonosai körében. Ezt elsősorban termékfejlesztési- és értékesítéstámogatási eszközökkel próbálta megvalósítani.

- Stratégiánk egész éven átívelő, egyik legfontosabb eleme a rendszeres megtakarítások ösztönzése volt. 2019-ben is, a vegyes alapokhoz kapcsolódó sorozatok kibocsátásával támogattuk a K&H Bank rendszeres befektetési programját. Így tovább nőtt a választéka azoknak a termékeknek, amikbe az ügyfelek rendszeres időközönként, kisebb összegeket fektethetnek be. Ez a módszer ügyféloldalon lehetővé teszi, hogy elindulhasson a vagyonfelhalmozás és segít a beszállási kockázatok terítésében az egyösszegű befektetésekhez képest. A Társaság számára pedig segít az ügyfélkör bővítésében (az alacsonyabb befektetési összegeknek köszönhetően több ügyfél szólítható meg befektetésekkel) és hosszabb távon rendszeres, stabil keresletet biztosít a K&H befektetési alapok iránt.
- A fenntartható és felelős befektetések hosszú múltra tekintenek a vissza a Társaság életében. 2007-ben indítottuk útjára a K&H öko alapot, az első olyan hazai alapot, ahol a befektetés pénzügyi célja mellett a fenntarthatósági szempontok is figyelembevételre kerülnek. 2019 második felét ennek a koncepciónak a kiszélesítésére, a K&H fenntartható fejlődés befektetések alapcsalád kialakításának szenteltük. Ennek keretében a hazai piacon elsőként jött létre helyi kezelésű, szigorú fenntarthatósági szűrések figyelembevételével kialakított vegyes alap, a K&H fenntartható fejlődés vegyes alap. Ez hasonlóan korábban is előtérbe helyezett termékeinkhez, egy önmagában is kész (kötvény, részvény, bankbetétekből álló) portfóliót jelent, amit kiegészítünk azzal, hogy az eszközök kiválasztásakor figyelembe vesszük az adott kibocsátó cégek, államok (részvények, kötvények) működésük során mennyire figyelnek oda a környezeti, társadalmi illetve az irányítási szempontokra is.

A vonatkozó új Európai Unió szabályozásra reagálva az 2018. év utolsó negyedében újragondoltuk a pénzügyi alapok szerepét a kínálatunkban, melynek következtében 2019. év első napjaiban a K&H forint pénzügyi alap beolvadt K&H állampapír alapba, a K&H tőkevédett dollár pénzügyi alap estében pedig megtettük a szükséges lépéseket, hogy az alap megfeleljen az új előírásoknak.

Felismerve, hogy a K&H árfolyamvédett alapcsalád 95%-os védelmi szinttel rendelkező tagjai immár túl érzékenyek a rekord alacsonyra csökkent hazai és Eurózonás hozamszintekre és a megnövekedett részvénypiaci volatilitásra, úgy döntöttünk hogy 2019 decemberében ezeket az alapokat beolvasztjuk a hasonló kockázati besorolású, de árfolyamvédelmet nem kínáló vegyes alapjainkba.

2019-ban is folytattuk a zártvégű, strukturált befektetési alapok kibocsátását. Ezek száma, 2018-hoz hasonlóan, nem érte el a korábban megszokott szinteket. Az év során tovább emelkedett a dinamikusabb, rugalmas szerkezetű (az eredetileg meghirdetett futamidő vége előtt is visszahívható, tőkevédelmet csak korlátozottan biztosító) alapok aránya a kibocsátások között.

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

2019. évi Üzleti jelentés

A termékfejlesztési lépések mellett folytattuk a portfólió építési koncepció népszerűsítését és támogatását a K&H Bank prémium és privát banki ügyfélkörében, hozzáigazítva azt a változó piaci környezethez.

Tevékenységünk számokban:

- 2019-ben 8 új hazai alapot bocsátottunk ki: 6 lakossági zártvégű strukturált alapot forintban, valamint 2 új nyíltvégű vegyes alapot.
- Létrehoztunk 1 rendszeres megtakarítási sorozatot már meglévő vegyes alaphoz.
- Közreműködtünk két megtakarítási életbiztosítás kibocsátásában és a biztosítjuk a portfóliókezelését.
- Lejárt, illetve visszahívásra került 11 zártvégű strukturált alap, valamint megszűnt a portfóliókezelési megbízásunk az egyik intézményi ügyfelünkkel.
- A forint pénzüpiaci alap beolvasztásra került az állampapír alapba, valamint 4 árfolyamvédett alap olvadt be vegyes alapokba.

Személyi változások

Az előző évvel ellentétben, 2019 folyamán jelentős mértékű személycsere nem történt a Társaságban, így 2019. december 31-én 27 főállású teljes- és 8 főállású részmunkaidős szellemi foglalkozású dolgozót foglalkoztatott. Az éves átlagos statisztikai létszám 30,7 fő.

2. A Társaság üzleti, gazdálkodási környezete, feltételei

A Társaság tovább folytatja megkezdett stratégiáját, vagyis az innovatív, portfólió-, valamint a fenntarthatósági szemléletet megvalósító termékek kibocsátását, továbbá aktív szerepvállalását a befektetési kultúra fejlesztésében és az értékesítési szolgáltatások minőségének folyamatos fejlesztésében. Az ügyfelek minél jobb tájékozódását pedig speciális szakmai programokkal segítjük, mint például a befektetői klub programsorozat vagy az internetes szakmai blogunk (trendmonitor.hu).

Lassan több éves trendnek tekinthető, hogy a Társaság termékkínálatában tovább emelkedett a súlya a nagyobb hozzáadott értéket képviselő vegyes alapoknak.

A fenntarthatóság kérdése 2019-re hazánkban is a társadalmi közbeszéd homlokterébe került, ez megágyazott a K&H fenntartható fejlődés befektetések elindításának. Ez a trend várakozásaink szerint továbbra is fennmarad, erre az ehhez kapcsolódó kommunikáció és támogatói tevékenység fejlesztésével és a termékcsalád potenciális bővítésével készülünk.

A lakossági befektetők elmúlt években tapasztalható, az inflációt meghaladó mértékű hozam elérésére vonatkozó elvárásai továbbra is fennmaradtak, így a legóvatosabb befektetői igényekre szabott rövid kötvény alapok súlya tovább csökkent a Társaság kezelt vagyonában. Nem változik az a tendencia sem, hogy a pénzüpiaci és rövid kötvény termékek esetében továbbra is erős versenytársat jelentenek a Magyar Állam által kibocsátott, piaci hozamszintet meghaladó lakossági állampapírok.

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

2019. évi Üzleti jelentés

A Társaság nem végez kutatás-fejlesztési tevékenységet, és a cég központi irodáján kívül telephelyei sincsenek.

A Társaság a K&H csoporttal összhangban alakítja ki foglalkoztatáspolitikáját, a jelenlegi stratégia szerint létszámbővülés nem vagy csak kismértékben várható.

A Társaság tevékenysége különös környezeti terheléssel nem jár, aktívan részt vesz a K&H székházban a legmagasabb LEED minősítésű környezetkímélő megoldások használatában, alkalmazásában, így például törekszik az irodai hulladékok újrahasznosítására.

A Társaság kiemelten fontosnak tartja a társadalmi felelősségvállalási tevékenységet: 2019-ben a Tao. Törvény által nyújtott lehetőséget kihasználva a TAO csoporton keresztül, 2 országos sportszövetséget támogatott.

A Társaság szabad pénzeszközeit folyószámlán tartja, nincsenek befektetési célú eszközei.

A Társaság az üzleti, piaci és működési kockázatok kezelése érdekében önálló kockázatkezelőket alkalmaz.

A Társaság belső működésében a hitelezési-, likviditási- és cash flow kockázat nem játszik szerepet.

A devizában befolyt árbevétele árfolyamkockázatának mérséklését a nyitott pozíció (devizában tartható számlaegyenleg) korlátozásával éri el (az ezt meghaladó többletet azonnal eladja).

A pénzügyi műveletek eredményét meghatározó tényezők: a rövidtávú forint kamatok és a forint főbb devizákkal szembeni árfolyamának alakulása volt. A 2019-ban a pénzügyi műveletek eredménye ismét pozitív volt.

3. Alap- és vagyonkezelési tevékenység

2019. év végén a K&H Alapkezelő Zrt. által **kezelt teljes vagyon (duplikáció nélkül) 844 milliárd forintot** tett ki, ami 10,6%-os növekedés a 2018. év végi 763 milliárd forinthez képest. Az állománynövekedés nagyrészt az év második felében bekövetkezett piaci árfolyamváltozásoknak volt köszönhető, de éves szinten a növekmény több mint 20%-a befektetői tőkebeáramlás (16,8 Md HUF) volt.

A Társaság által kezelt eszközök nagysága az egyes termékszegmensekben az alábbiak szerint alakult:

A **befektetési alapok** esetében a klasszikus vegyes alapok nagyon kedveltek voltak a befektetők körében (Válogatott alapcsalád), ezen állomány egyedülként pozitív tőkebeáramlást tudhatott magáénak az év folyamán. A többi alaptípus tekintetében nettó tőkekiáramlás volt tapasztalható, viszont ennek jelentős része a klasszikus vegyes alapokba rendeződött át. A legnagyobb csökkenést az árfolyamvédett alapok szenvedték el. Tekintettel az alacsony kamatkörnyezetre és az egyre volatilisabb részvénypiacokra négy, 95%-os védelmi szintet biztosító árfolyamvédett alap került beolvasztásra hasonló kockázati besorolású vegyes alapokba.

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

2019. évi Üzleti jelentés

A Társaság piaci részesedése 113 bázisponttal emelkedett az év folyamán, így év végére elérte a 13,36%-ot a nyilvános befektetési alapok piacán. A Társaság megőrizve erős pozícióját; a tőke- és hozamvédett alapok szegmensében, ahol tőke kiáramlása ellenére továbbra is piacvezető maradt. Az alapokban **kezelt vagyon év végén közel 667 milliárd forintra emelkedett** (egy évvel korábban 596 milliárd forint, +11,9% változás).

Az **intézményi portfóliókezelési tevékenységet** illetően 2019 végén az intézményi portfóliókban kezelt vagyon **176 milliárd forint volt**, amely 10 milliárd forint állománynövekedést jelent a 2018 év végi szinthez képest.

A Társaság által, alvagyonkezelőként menedzselte **KBC Forintrenta** alapot folyamatos kismértékű tőkekiáramlás jellemezte 2019-ben, az alapban kezelt vagyon 2019 év végére 1,2 milliárd forint –ra csökkent.

4. Eredménykimutatás, az éves beszámoló tételei

2019-ban az Alapkezelő adózott eredménye 3,15 %-kal növekedett az előző évihez képest. Ezt az árbevétel 1,47 %-os bővülése mellett a ráfordítások árbevétel növekedésénél mérsékeltebb, 0,24%-os emelkedése eredményezte.

A díjbevétel növekedésének oka a kezelt állomány emelkedése és belső átrendeződése a magasabb alapkezelői díjjal rendelkező alapok javára. A kiadásokon belül az anyagjellegű ráfordítások mérséklődését az alvagyonkezelésbe adott állományok csökkenése miatt bekövetkezett alacsonyabb összegű alvagyonkezelési díj okozta. 2019-ben már az év elejétől kezdve az összes, korábbi években lízingelt céges autó saját tulajdonban volt, amely az értékcsökkenés növekedését okozta. Az egyéb ráfordítások csökkenését az alapok után fizetett különadó összegének változása okozta.

A kamatjellegű bevételek 2019-ben, a korábbi évekhez viszonyítva tovább csökkentek, viszont a devizaárfolyamok kedvező alakulása miatt a Pénzügyi műveletek eredménye 7,2 M HUF többletet mutattak.

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

2019. évi Üzleti jelentés

Az alábbi táblázat a K&H Alapkezelő Zrt. pénzügyi eredményeit mutatja be (eFt):

EREDMÉNYKIMUTATÁS	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019/2018
Értékesítés nettó árbevétele	5 086 877	5 511 870	4 834 188	4 105 673	4 652 735	4 717 199	1,39%
Egyéb bevételek	12 037	6 968	37 979	38 046	23 955	28 443	18,73%
Anyagjellegű ráfordítások	1 564 454	1 744 517	1 670 587	1 458 911	1 558 503	1 547 191	-0,73%
Személyi jellegű ráfordítások	436 146	497 071	486 608	466 884	467 273	485 431	3,89%
Értékcsökkenési leírás	163	723	1 310	3 437	4 865	5 583	14,76%
Egyéb ráfordítások	498 687	232 895	225 680	203 986	191 930	189 768	-1,13%
Üzemi tevékenység eredménye	2 599 464	3 043 632	2 487 982	2 010 501	2 454 120	2 517 669	2,59%
Pénzügyi műveletek eredménye	73 550	45 255	29 631	-916	5 803	7 194	23,98%
Szokásos vállalkozási eredmény	2 673 014	3 088 887	2 517 613	2 009 585	2 459 923	2 524 863	2,64%
Rendkívüli eredmény	0	0	0	0	0	0	
Adózás előtti eredmény	2 673 014	3 088 887	2 517 613	2 009 585	2 459 923	2 524 863	2,64%
Adófizetési kötelezettség	277 096	559 758	440 344	183 024	221 758	216 140	-2,53%
Adózott eredmény	2 395 918	2 529 129	2 077 269	1 826 561	2 238 165	2 308 723	3,15%

A mérleg szerkezetén belül a pénzeszközök aránya 82%, az összes forgóeszköz pedig 83%-ot képvisel. A forrásoldalon a saját tőke aránya 87%.

Az adózás utáni eredmény 2.309 millió forint. Az Alapkezelő eredménye így a saját tőkéhez mérten ROE=69,76%, míg az év végi mérlegfőösszeghez képest ROA=60,97%.

A mérlegkészítés óta nem történt olyan jelentős esemény, és nem merült fel olyan lényeges új elem, amely az üzleti jelentésben közölt információk tartalmát érdemben módosítaná.

5. A részvénytársaság vagyoni, pénzügyi helyzete

A Részvénytársaság 2019. december 31-i mérlegadatai szerint az eszközök és a források egyező összege

3.786.830 ezer Ft volt,

a Társaság saját vagyona (saját tőke)

3.303.398 ezer Ft-ot

tett ki.

K&H BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

2019. évi Üzleti jelentés

A K&H Alapkezelő Zrt pénzügyi helyzete a 2019. évben is kiegyensúlyozott volt, likviditása kiemelkedően jó, kötelezettségeit pedig határidőben teljesítette.

6. Mérlegfordulónap utáni események

A KBC Csoport a stratégiai céljaival összhangban úgy döntött, hogy optimalizálja működési modelljét, és a K&H Alapkezelő Zrt. tevékenységét a jövőben a belga KBC Asset Management N.V. magyarországi fióktelepe (Fióktelep) végzi. Ennek érdekében a K&H Alapkezelő Zrt. (Társaság) a tevékenységét – a Magyar Nemzeti Bank engedélyének megszerzését követően – a fióktelepre átruházza, amely folyamat, terveink szerint, 2020-ban lezárul. A Társaság és a Fióktelep 2020. április 20-án kötötte meg az átruházásra vonatkozó szerződést, az engedélyezésre vonatkozó kérelmet 2020. április 22-én nyújtotta be a Magyar Nemzeti Bankhoz.

Az átállást követően tevékenységünk változatlan marad, szolgáltatásainkat a korábbiakban megszokott módon, továbbra is ugyanolyan magas színvonalon nyújtjuk a K&H befektetési alapoknak és intézményi ügyfeleinknek. Az átalakulás eredményeként az európai tőkepiaci szabályozás egyre komplexebb előírásainak KBC Alapkezelő Csoport szinten még hatékonyabban tudunk megfelelni. Emellett a KBC Csoport nemzetközi szinergiáinak köszönhetően a belső működés és a folyamatok is egyszerűsödnek.

2019. végén láttak napvilágot az első hírek a Kínában megjelent Covid-19-ről víusról (Koronavírusról). Ekkor mindössze néhány, mindaddig ismeretlen vírus által okozott megbetegedés került jelentésre a WHO-nak. 2020. első néhány hónapjában a vírus globálisan is elterjedt. Bár a helyzet napról napra változik, megállapítható, hogy a jelenlegi járványügyi helyzet negatív hatással bír mind a globális, mind pedig a magyar gazdaságra, illetve a pénz- és tőkepiacokra. A Társaság vezetősége a Covid-19-es vírushatás kitörését mérleg fordulónapját követő, nem módosító eseménynek tekinti, melynek hatása még nem számszerűsíthető a 2020-as év eredményére; valamint nincs hatása az előző bekezdésben részletezett tevékenység átadásra.

Budapest, 2020. május 13.

K&H Alapkezelő Zrt.