

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2024.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2024.01.01 - 2024.12.31.

Budapest, 2025. április 16.

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

	2023. 01.01-12.31.	2024. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	510 749	542 847
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	400 561	1 047
III. Egyéb bevételek	27	0
IV. Működési költségek	141 563	183 215
V. Egyéb ráfordítások	3 606	4 693
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	-34 954	353 892

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	7 808 010	11 435 353
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	7 786 790	11 144 799
1. Értékpapírok	6 439 774	7 915 388
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 347 016	3 229 411
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	1 229	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	1 345 787	3 229 411
III. Pénzeszközök	21 220	290 554
1. Pénzeszközök	21 220	290 554
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	12	51
1. Aktív időbeli elhatárolás	12	51
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	7 808 022	11 435 404

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	7 793 541	11 413 672
I. Induló tőke	1 138 303	1 304 765
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	83 539 670	84 024 366
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-82 401 367	-82 719 601
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	6 655 238	10 108 907
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-2 101 670	-884 288
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 347 016	3 229 411
3. Előző évek(ek) eredménye	7 444 846	7 409 892
4. Üzleti év eredménye	-34 954	353 892
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	14 481	21 732
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	7 808 022	11 435 404

Budapest, 2025. április 16.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alapot a Felügyelet 1998.01.23-án, 1111-54 lajstromszámon vette nyilvántartásba.

Az Alap „F” sorozatának indulása 2018.05.22-e , melyekből a K&H befektetési alapok vásárolhatnak, korlátozás nélkül. A "F" sorozat 2023.06.14-n megszüntetésre került.

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 képviselőletében 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 , Völgény 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 elérendő célnak a hozamok terén.

A K&H nyíltvégű alapok nem fizetnek hozamot automatikusan a tőkenövekményük terhére. Az Alapkezelő az Alap befektetéseiben elért nyereséget az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befekteti. A befektetési jegy tulajdonosok befektetési jegyük hozamát a befektetési jegyek visszaváltásával realizálhatják.

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

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

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

A hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2%-os határértékeken kerültek rögzítésre. (Szt. 3§ 3.bek)

A számviteli politika tárgyévi változását a Szt módosításainak átvezetése okozta.

3.Összehasonlíthatóság:

A beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Az Alap értékelése és Portfólió jelentése:

Portfólió jelentés

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

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-54
Alapkezelő neve: KBC Asset Management NV
Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	2023.	2024.
Tárgynap (T):	2023.12.31.	2024.12.31.
Saját tőke (Forint):	7 793 540 789	11 413 672 199
Egy jegyre jutó NEÉ:	6,846628	8,747678
Darabszám:	1 138 303 446	1 304 765 881

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

			2023.		2024.	
			Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK						
I/1. Hitelállomány: *	Futamidő:		0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:			14 481	100,00	21 732	100,00
Alapkezelői díj miatt			11 014	76,06	17 239	79,33
Letétkezelői díj miatt			489	3,38	766	3,52
Bizományosi díj miatt			0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt			0	0,00	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt			0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			2 033	14,03	2 394	11,02
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			945	6,53	1 333	6,13
I/3. Céltartalékok:			0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:			0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:			14 481	100,00	21 732	100,00
II. ESZKÖZÖK						
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Devizanem	M.e -tárgyév	21 220	0,27	290 554	2,54
K&H Bankszámla HUF			21 220	0,27	290 554	2,54
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			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	7 786 790	99,72	11 144 799	97,45
II/4.1. Állampapírok (összes):			49 013	0,63	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			49 013	0,63	0	0,00
DKJ 2024.02.21 HUF			49 013	0,63	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	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap
(folytatás)

eFt

			2023.		2024.	
II/4.3. Részvények (összes):			7 737 777	99,09	11 144 799	97,45
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			7 737 777	99,09	11 144 799	97,45
ANY Biztonsági Nyomda	HUF	30 000	74 700	0,96	124 800	1,09
CIG -Pannónia Életbiztosító	HUF	90 137	26 500	0,34	33 441	0,29
4IG -tőzsrészvény	HUF	79 960	63 568	0,81	73 883	0,65
Magyar Telekom	HUF	654 205	422 840	5,42	833 457	7,29
MOL	HUF	930 000	2 078 504	26,61	2 538 900	22,19
OTP	HUF	225 000	3 223 200	41,28	4 880 250	42,68
PannErgy	HUF	20 050	25 062	0,32	31 278	0,27
RICHTER	HUF	221 217	1 582 070	20,25	2 300 657	20,12
AutoWallis	HUF	185 295	21 494	0,28	28 442	0,25
APPENINN	HUF	70 857	28 839	0,37	47 191	0,41
OPUS	HUF	500 000	191 000	2,45	252 500	2,21
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):			12	0,01	51	0,01
. Aktív elhatárolás - járó kamat			12	0,01	51	0,01
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete			0	0,00	0	0,00
Eszközök összesen:			7 808 022	100,00	11 435 404	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2024.12.31

ezer Ft

Megnevezés	ISIN kód	Mennyiség Db	Beszerzési érték	Értékelési különbözet		Piaci érték
				Kamat	Árfolyam	
ANY Biztonsági Nyomda	HU0000093257	30 000	39 744	0	85 056	124 800
CIG -Pannónia Életbiztosító	HU0000180112	90 137	34 192	0	-751	33 441
4IG -tőzsrészvény	HU0000167788	79 960	60 685	0	13 198	73 883
Magyar Telekom	HU0000073507	654 205	268 092	0	565 365	833 457
MOL	HU0000153937	930 000	2 398 418	0	140 482	2 538 900
OTP	HU0000061726	225 000	2 940 639	0	1 939 611	4 880 250
PannErgy	HU0000089867	20 050	11 765	0	19 513	31 278
RICHTER	HU0000123096	221 217	1 947 612	0	353 045	2 300 657
AutoWallis	HU0000164504	185 295	23 665	0	4 777	28 442
APPENINN	HU0000102132	70 857	36 955	0	10 236	47 191
OPUS	HU0000110226	500 000	153 621	0	98 879	252 500
II/4.3. Részvények (összes):			7 875 644	0	3 229 411	11 144 799
A piaci érték összesen:						11 144 799
A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:						11 144 799

Az értékpapírok kibocsátói:

Az értékpapírok kibocsátója azonos a megnevezésben szereplő társasággal.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 1 304 765 eFt
 Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 10 108 907 eFt

Az alap letétkezelője által a 2024.12.30-i bázissnappal 2024.12.31-én 2024.12.30-ra számított Nettó Eszközérték Jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiak szerint tevődik össze:

- a beszámolóban a mérleg fordulónapjáig kerültek megállapításra a költségek és a kamatok, melyek elhatárolása lineáris módszerrel történt,
- az értékpapírok értékelése a beszámolóban az utolsó elismert piaci kereskedési árfolyamon történt.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	11 144 799	11 144 799
Pénzeszközök	290 553	290 554
Aktív időbeli elhatárolások	0	51
Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	11 435 352	11 435 404
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	21 724	21 732
Nettó eszközérték / Saját tőke	11 413 628	11 413 672

Forgalomban lévő jegyek (db)	1 304 765 881
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	8,747644

Forgalomban lévő jegyek (db)	1 304 765 881	1 304 765 881
Nettó eszközérték / Saját tőke	11 413 628	11 413 672

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

Sorozat	Nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték
Normál sorozat	11 413 628 602	1 304 765 881	8,747645 HUF
Összesen :	11 413 628 602	1 304 765 881	

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

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	48 151 150	0	0	24 614 107	72 765 257
Február	48 338 250	0	0	112 542 078	160 880 328
Március	48 338 250	0	0	34 311 298	82 649 548
Április	48 338 250	0	0	90 861 151	139 199 401
Május	48 338 250	0	0	62 048 646	110 386 896
Június	48 338 250	0	0	169 445 385	217 783 635
Július	48 338 250	0	0	55 649 180	103 987 430
Augusztus	0	0	0	245 572 163	245 572 163
Szeptember	0	0	0	342 043 623	342 043 623
Október	0	0	0	226 286 755	226 286 755
November	0	0	0	381 323 689	381 323 689
December	0	0	0	290 553 396	290 553 396

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

Normál sorozat

Év	Hónap	Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
		db	db	db	db	
2000. **		289 350 559	1 315 812 150	487 626 313	1 117 536 396	-5,41%
2001.		1 117 536 396	73 774 762	439 880 546	751 430 612	-10,15%
2002.		751 430 612	468 210 219	447 696 102	771 944 729	6,79%
2003.		771 944 729	332 076 015	463 098 460	640 922 284	20,31%
2004.		640 922 284	1 285 878 053	1 030 491 739	896 308 598	53,54%
2005.		896 308 598	4 175 627 689	3 253 065 852	1 818 870 435	40,47%
2006.		1 818 870 435	4 422 948 758	4 469 267 023	1 772 552 170	18,05%
2007.		1 772 552 170	2 621 462 871	2 573 052 010	1 820 963 031	4,43%
2008.		1 820 963 031	901 897 618	1 047 863 595	1 674 997 054	-51,81%
2009.		1 674 997 054	985 544 894	1 325 726 661	1 334 815 287	71,65%
2010.		1 334 815 287	1 430 879 087	1 531 089 698	1 234 604 676	0,97%
2011.		1 234 604 676	658 014 533	810 118 548	1 082 500 661	-19,53%
2012.		1 082 500 661	830 651 719	1 031 409 917	881 742 463	6,33%
2013.		881 742 463	805 562 790	913 622 971	773 682 282	1,74%
2014.		773 682 282	624 895 938	481 796 706	916 781 514	-11,82%
2015.		916 781 514	1 158 137 384	646 964 165	1 427 954 733	41,11%
2016.		1 427 954 733	1 684 754 397	1 592 169 447	1 520 539 683	31,40%
2017.		1 520 539 683	2 241 864 634	938 439 173	2 823 965 144	18,13%
2018.		2 823 965 144	1 652 396 535	3 403 874 401	1 072 487 278	197,95%
2019.		1 072 487 278	826 144 945	980 666 361	917 965 862	101,52%
2020.		917 965 862	1 416 902 197	1 193 857 770	1 141 010 289	-0,32%
2021.		1 141 010 289	1 017 121 435	1 073 817 856	1 084 313 868	59,25%
2022.		1 084 313 868	924 110 924	598 206 929	1 410 217 863	-89,24%
2023.		1 410 217 863	222 402 124	494 316 541	1 138 303 446	37,47%
2024.	Január	1 138 303 446	41 523 068	55 151 106	1 124 675 408	
	Február	1 124 675 408	34 902 853	11 611 256	1 147 967 005	
	Március	1 147 967 005	26 744 581	41 148 923	1 133 562 663	
	Április	1 133 562 663	27 974 287	32 883 808	1 128 653 142	
	Május	1 128 653 142	36 603 658	19 245 862	1 146 010 938	
	Június	1 146 010 938	28 354 369	17 865 194	1 156 500 113	
	Július	1 156 500 113	51 316 188	20 939 258	1 186 877 043	
	Augusztus	1 186 877 043	55 632 170	19 023 340	1 223 485 873	
	Szeptember	1 223 485 873	32 643 859	19 035 362	1 237 094 370	
	Október	1 237 094 370	29 586 115	21 132 388	1 245 548 097	
	November	1 245 548 097	52 425 608	33 101 818	1 264 871 887	
	December	1 264 871 887	66 989 618	27 095 624	1 304 765 881	
Mindösszesen az Alap indulásától:			32 561 768 045	31 546 352 723		

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 1 Ft.

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

*** A 2000-es évi nyitó adat egyenlege magában foglalja az induló 1998-1999-es évek teljes forgalmát.

F sorozat

Év	Hónap	Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
		db	db	db	db	
2018.			9 555 680 588	37 600 000	9 518 080 588	
2019.		9 518 080 588	10 689 501 849	3 543 443 695	16 664 138 742	
2020.		16 664 138 742	16 399 365 471	9 579 736 000	23 483 768 213	
2021.		23 483 768 213	14 320 466 751	6 711 117 907	31 093 117 057	
2022.		31 093 117 057	208 233 222	31 301 350 279	0	
			84 116 541 798	82 929 923 258		

Egy forintnyi induló tőkére jutó NEÉ alapján számított éves hozam :

	Éves hozam*
2023.	37,47%
2024.	27,77%

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

Pénzügyi műveletek bevételei:

	2023.	2024.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	6 911	14 566
Kapott osztalék (értékpapírok után)	432 154	420 278
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	71 684	108 003
Összesen :	510 749	542 847

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2023.	2024.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	17	0
Értékpapír üzletek után fizetett jutalék	814	1 047
Értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztése	399 730	0
Összesen :	400 561	1 047

Egyéb bevételek:

	2023.	2024.
Egyéb bevétel (SDR térítés)	27	0
Összesen :	27	0

Működési költségek :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	129 854	168 957
Letétkezelési díj	5 770	7 509
Felügyeleti díj	2 574	3 285
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	1 651	1 651
Bankköltség	74	92
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	28	30
Egyéb szolgáltatási díj (index licenz)	495	485
Összesen :	141 563	183 215

Egyéb ráfordítások:

	2023.	2024.
Befektetési alapok különadója	3 606	4 693
Összesen :	3 606	4 693

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

	2023.	2024.
Értékpapírok beszerzési értéke	6 439 774	7 915 388
Értékpapírok értékelési különbözete -piaci árf.hatás	1 345 787	3 229 411
Összesen :	7 786 790	11 144 799

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

Pénzeszközök:

Mennyiség	2023.	2024.
Elszámolási betétszámla HUF	21 220	290 554
Összesen :	21 220	290 554

Származékos ügyletek bemutatása:

Az Alap a fordulónapon, 2024. és 2023. években nem rendelkezett származékos ügyletekkel.

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2023.	2024.
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	83 539 670	84 024 366
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-82 401 367	-82 719 601
Induló tőke :	1 138 303	1 304 765
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	-2 101 670	-884 288
Értékelési különbözet	1 347 016	3 229 411
Előző év/ek eredménye	7 444 846	7 409 892
Üzleti év eredménye	-34 954	353 892
Tőkeváltozás :	6 655 238	10 108 907
Saját tőke :	7 793 541	11 413 672

Passzív időbeli elhatárolások :

	2023.	2024.
Alapkezelési díj	11 014	17 239
Letétkezelési díj	489	766
Felügyeleti díj	662	933
Könyvvizsgálati díj	1 117	1 206
Könyvelési díj	254	254
Befektetési alapok kölönadója	945	1 334
Összesen :	14 481	21 732

8. Cash flow alakulása 2023-2024. években:

	2023.	2024.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-96 494	-85 256
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	-474 019	-80 952
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	1 347 016	3 229 411
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	376 776	-11 516
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	0	0
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-1 347 016	-3 229 411
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	17	-39
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	732	7 251
14. Származékos ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 620 366	-1 029 256
17. Értékpapírok beszerzése -	-351 492	-1 850 606
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 532 793	386 506
19. Kapott hozamok +	439 065	434 844
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 541 172	1 383 846
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 267 508	3 859 326
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 808 663	-2 475 480
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése - (folyószámla-hitel)	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamatok -	-17	0
IV. Pénzeszközök változása	-17 300	269 334
Pénzeszközök nyitó értéke	38 519	21 220
Pénzeszközök záró értéke	21 220	290 554

9. Egyéb kiegészítések:

A befektetési alap kezeléséhez kapcsolódó jogok és kötelezettségek a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe (Átvevő) részére a Kbtv. 74.§. rendelkezései által meghatározott eljárási rendben 2020.07.01.-i napjával (az átruházásról rendelkező szerződés hatálybalépésével) átadásra kerültek a K&H Alapkezelő Zrt. (Átadó) részéről. A MNB H-KE-III-282/2020 számú 2020.06.12-i határozatában foglalt engedélyével. 2021. november 01-től az MNB által kiadott KE-III-522/2021. határozat alapján a befektetési alap kezelője a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja.

A befektetési alapkezelés 2020.07.01-i illetve a 2021.11.01-i átadása következtében felmerülő költség, díj az Alapokra vagy a befektetőkre nem került áthárításra.

Az Alap a tárgyidőszakban és a fordulónapon értékpapír-kölcsönzési és repo ügyletekkel, fedezeti, biztosítéki, óvadéki valamint garancia és kezességvállalási szerződésekkel nem rendelkezett.

A befektetési alap befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg. Ebből következően a befektetési alap munkavállalót nem foglalkoztat, járandóságot, hitelt nem folyósított magánszemélyek részére, ideértve az Alapkezelőnél foglalkoztatottakat és a vezetőségi tagokat.

Az Alap 2024.12.31-én 232.040 eFt és 2023.12.31-én 626.980 eFt összegű Folyószámla-hitelkeret jogcímű mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

Budapest, 2025. április 16.

KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe

ÜZLETI JELENTÉS – 2024.

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, indexkövető
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 navigátor indexkövető 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 a hazai részvényt piacot. Az Alap passzív, indexkövető befektetési politikát folytat. Az Alapkezelő az összegyűjtött tőke jelentős részét a Budapesti Értéktőzsde hivatalos részvényindexében (BUX index) szereplő gazdasági társaságok részvényeibe kívánja közvetlenül befektetni. Az Alap Referenciamutatója a BUX index. A tárgyidőszakban a befektetési politika nem módosult.

c) főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci. Az Alap a fordulónapon valamint a tárgyévben nem rendelkezett származékos ügyletekkel. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a BUX index összetételének és teljesítményének alakulása. A Forgalmazó, a Könyvvizsgáló és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre. A Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) 2020. június 12-én kelt H-KE-III-282/2020. számú engedélyező határozata alapján a K&H Alapkezelő Zrt. (előző alapkezelő társaság) 2020. július 01. napjával átadta az Alap kezelését a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepének. Az Alap kezelője 2020. július 01. napjától a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe. Ezt követően, a Magyar Nemzeti Bank által kiadott KE-III-522/2021. határozat alapján a KBC Asset Management NV (Belgium), a KBC Csoport tagja, 2021. november 01-től vált az Alap kezelőjévé.

d) nemzetközi és hazai makrogazdasági körkép és kilátások

Nemzetközi gazdasági körkép

1. Gazdasági és inflációs környezet

A globális gazdaság a 2023-as 3,3%-os bővülés után 2024-ben 3,2%-kal növekedett, míg az infláció a 2023-as 6,7%-ról 5,7%-ra csökkent.

Az Egyesült Államok gazdasága a még mindig magas kamatkörnyezet ellenére is nagyon jól tartotta magát és 2,8%-kal tudott bővülni, ami összességében jelentős pozitív meglepetés volt, hiszen az év elején még több piaci elemző a recessziót sem tartotta elképzelhetetlennek. Az Európai Unió gazdasága szerényebben teljesített, 0,9%-os bővüléssel, de a recessziót itt is sikerült elkerülni. A Kínai gazdaság a strukturális problémákkal együtt 5%-kal tudott növekedni 2024-ben.

Az infláció világszerte csökkent, az Egyesült Államokban 3%-ot, az Európai Unióban 2,5%-ot, míg Kínában 0,2%-ot tett ki.

2. A monetáris politika alakulása

A nagy jegybankok közül az infláció csökkenésének köszönhetően az amerikai Fed és az Európai Központi Bank (EKB) is kamatcsökkentésekben kezdett. 2024-ben az EKB 4%-ról 3%-ra, míg a Fed 5,5%-ról 4,5%-ra mérsékelte az irányadó kamatszintet

3. Főbb piaci folyamatok

A globális gazdaság jó teljesítménye, a csökkenő kamatkörnyezet és a technológiai szektor menetelése által a részvénytőzsiadoknak kiemelkedő évük volt 2024-ben is. Az amerikai S&P 500 index 25%-ot emelkedett, míg a technológiai papírokat követő Nasdaq Composite 30%-ot szárnyalt az év során. Az európai részvénytőzsiadok 10%-ot, míg a feltőrekvő részvénytőzsiadok 8%-ot erősődtek.

A kötvénytőzsiadok összességében emelkedtek 2024-ben, ahogy a befektetők a jó gazdasági teljesítmény és az esetleges vámháború következtében magasabb inflációs pályát kezdtek beárazni. A 10 éves amerikai hozamszint 4,5% környékén zárta az évet

Hazai gazdasági és piaci körkép:

4. Gazdasági és inflációs környezet

2024-ben Magyarországon jelentősen mérséklődött az infláció, és így a Magyar Nemzeti Bank tovább tudta folytatni kamatcsökkentési ciklusát.

A fogyasztói árak átlagosan 3,7%-kal nőttek, ezen belül a legnagyobb mértékben a szolgáltatások drágultak: 8,9%-kal. Az élelmiszerek ára 2,8, a szeszes italok, dohányárúké 4,4, a ruházatkodási cikkeké 4,2, az egyéb cikkeké 1,7%-kal emelkedett. A háztartási energiáért 4,6, a tartós fogyasztási cikkekért 0,9%-kal kevesebbet kellett fizetni.

A hazai gazdaság gyengén teljesített 2024-ben, mindössze 0,6 százalékkal emelkedett 2023-hoz viszonyítva.

5. A monetáris politika alakulása

A tovább mérséklődő inflációs nyomás lehetővé tette a Magyar Nemzeti Bank számára, hogy folytassa kamatcsökkentési ciklusát. Az irányadó kamat szintje az év eleji 10,75%-ról 2024 végére 6,50%-ra csökkent.

6. Forint árfolyam és kötvénytőzsiadok

A forint euróval szembeni árfolyama a 2024-es év elejét 383 körüli értékekről indította, majd szinte folyamatos gyengülés után a 412-es érték közelében zárta az évet.

A jegybanki kamatcsökkentéseknek köszönhetően a rövidebb hozamoknál mérséklődést, míg a némileg emelkedő inflációs kilátások miatt a hosszabb hozamoknál erősődést láthattunk, így a hozamgörbe meredekebbé vált 2024-ben. A rövid oldalon, nagyjából egy éves lejáratig 100 bázispont körüli mérséklődést láthattunk, míg a 10 és 15 éves hozamok 70-80 bázisponttal nőttek az év során.

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

Az Alap „normál” sorozatának 2024. évi hozama: 27,76%.

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

Budapest, 2025. április 16.

Bak Tibor a KBC Asset Management NV nevében és képviselésében a KBC AM N.V. Magyarországi Fióktelepe elektronikusán aláírva	Kovácsné Dibusz Katalin
--	-------------------------------