



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 navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap („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 navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap - 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 könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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, minősíteniük 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 navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



Tárgyidőszak:	2025.01.01. - 2025.12.31.
Működési formája, fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, indexkövető alap
Futamidő:	határozatlan
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv ¹ alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Egyéb jellemző:	indexkövető, az Alap nem gyűjtő- és nem cél-ÁÉKBV
Befektetési jegy neve:	K&H navigátor indexkövető befektetési jegy „normál” sorozat
Befektetési jegy ISIN azonosítója:	HU0000702352

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.) Patria Finance Magyarországi fióktelepe (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)

a Könyvvizsgáló cég neve és székhelye, a kijelölt könyvvizsgáló neve

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

I. Vagyonkimutatás

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 navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap					
	2024.12.31		2025.12.31		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
kereskedelmi bankoknál nyitott bankbetétek, pénzeszközök	290 554	2,54%	581 184	2,53%	-0,01%
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%	-
tőzsdére bevezetett részvények, illetve ezekre vonatkozó másodlagos értékpapírok	11 144 799	97,46%	22 360 427	97,47%	+0,01%
határidős, opciós és csereügyletek	0	0,00%	0	0,00%	-
egyéb eszközök	51	0,00%	0	0,00%	-0,00%
összes eszköz	11 435 404	100,00%	22 941 611	100,00%	
kötelezettségek	21 732		49 841		
nettó eszközérték	11 413 672		22 891 770		

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

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 navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



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

1 935 192 066 db

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.

11,829149 Ft (HUF)/db.; Az egy jegyre eső nettó eszközérték vonatkozási napja 2025.12.30.

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

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap					
	2024.12.31		2025.12.31		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	11 144 799	97,46%	22 360 427	97,47%	+0,01%
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	0	0,00%	0	0,00%	-
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
kereskedelmi bankoknál nyitott bankbetétek, pénzeszközök	290 554	2,54%	581 184	2,53%	-0,01%
határidős, opciós és csereügyletek	0	0,00%	0	0,00%	-
egyéb eszközök	51	0,00%	0	0,00%	-0,00%
összes eszköz	11 435 404	100,00%	22 941 611	100,00%	

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



Az Alap vagyonának több mint 90%-a a BUX indexben legnagyobb súllyal szereplő magyar részvényekbe (OTP, MOL, Richter Gedeon, Magyar Telekom) volt befektetve, a fennmaradó részt az Alap kisebb részvényekben és készpénzben tartotta. Az év folyamán az Alap teljesítményét a magyar tőzsdén jegyzett részvények árfolyam-alakulása határozta meg. Az alap árfolyama az év során kiemelkedő mértékben emelkedett.

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

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap			
	2024.12.31	2025.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
befektetésekből származó jövedelem			
<i>pénzügyi műveletek bevételei</i>	542 847	1 065 182	+522 335
<i>pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	1 047	3 341	+2 294
egyéb bevétel	0	26	+26
kezelési költségek	168 957	303 303	+134 346
a letétkezelő díjai	7 509	13 480	+5 971
egyéb díjak és adók	11 442	18 011	+6 569
nettó jövedelem	353 892	727 073	+373 181
felosztott és újra befektetett jövedelem	Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot, az Alapkezelő az Alap befektetésein 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 újrabefektetett jövedelem a Saját tőke részét képezi, mely részletesen a Tőkeszámla változásai című pontban kerül bemutatásra.		
a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	3 229 411	7 262 414	+4 033 003
minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nem volt ilyen tétel	nem volt ilyen tétel	

A tőkeszámla változásai:

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap			
	2024.12.31	2025.12.31	változás
	eFt	eFt	eFt
E. Saját tőke	11 413 672	22 891 770	+11 478 098
I. Induló tőke	1 304 765	1 935 192	+630 427
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	84 024 366	85 142 773	+1 118 407
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-82 719 601	-83 207 581	-487 980
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	10 108 907	20 956 578	+10 847 671
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-884 288	5 203 308	+6 087 596
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 229 411	7 262 414	+4 033 003
3. Előző évek eredménye	7 409 892	7 763 783	+353 891
4. Üzleti év eredménye	353 892	727 073	+373 181

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



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 navigátor indexkövető befektetési jegy „normál”

üzleti év	Összesített nettó eszközérték az üzleti év végén	Egy jegyre jutó nettó eszközérték az üzleti év végén	a nettó eszközérték vonatkozási napja
2023	7 794 073 134	6,847096	2023.12.29
2024	11 413 628 602	8,747645	2024.12.30
2025	22 891 676 095	11,829149	2025.12.30

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

Az Alap a fordulónapon és a tárgyidőszakban nem rendelkezett származtatott ügyletekkel.

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.

2025.08.18-i dátummal új forgalmazó került kijelölésre és módosult a Díjakat tartalmazó fejezet az alábbiak szerint: a könyvelési díj maximális mértékének emelése, valamint aktualizálásra került a KBC Asset Management N.V. Magyarországi Fióktelepe által végzett tevékenységek listája.

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.

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



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 befektetőknek szánjuk, akik számára legfontosabb a kiemelkedő hozam, ezért hajlandó nagyobb kockázatot is vállalni. A kiemelkedően magas hozam érdekében elfogadja a nagyobb hozamingadozásokat, és átmenetileg a befektetett tőkéjének csökkenését 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 "Likviditás fedezeti arány" és a "Likviditási többlet" mutatók folyamatos figyelemmel kísérésével ellenőrzi az Alap likviditási helyzetét és 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): 100,00.

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

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



XII. Mérleg (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

MÉRLEG: ESZKÖZÖK	2024	2025
	01.01-12.31.	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	11 435 353	22 941 611
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	11 144 799	22 360 427
1. Értékpapírok	7 915 388	15 098 013
2. Értékpapírok értékelési különbözete	3 229 411	7 262 414
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	3 229 411	7 262 414
III. Pénzeszközök	290 554	581 184
1. Pénzeszközök	290 554	581 184
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	51	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	51	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	11 435 404	22 941 611

MÉRLEG: FORRÁSOK	2024	2025
	01.01-12.31.	01.01-12.31
E. Saját tőke	11 413 672	22 891 770
I. Induló tőke	1 304 765	1 935 192
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	84 024 366	85 142 773
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-82 719 601	-83 207 581
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	10 108 907	20 956 578
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-884 288	5 203 308
2. Értékelési különbözet tartaléka	3 229 411	7 262 414
3. Előző évek(ek) eredménye	7 409 892	7 763 783
4. Üzleti év eredménye	353 892	727 073
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	21 732	49 841
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	11 435 404	22 941 611

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



XIII. Eredménykimutatás (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

EREDMÉNYKIMUTATÁS	2024	2025
	01.01-12.31.	01.01-12.31
I. Pénzügyi műveletek bevételei	542 847	1 065 182
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 047	3 341
III. Egyéb bevételek	0	26
IV. Működési költségek	183 215	326 369
V. Egyéb ráfordítások	4 693	8 425
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	353 892	727 073

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. 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 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.

K&H navigátor indexkövető nyíltvégű befektetési alap

2025. évi éves jelentés



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

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 ruházatközzé 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

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

Kovácsné Dibusz Katalin
a KBC Asset Management NV nevében és képviselőként
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.