



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 Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 12.185.439 E Ft, a tárgyévi eredmény 368.935 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A K&H Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolónak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelőségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap 2014. évi üzleti jelentése a K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. március 26.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Leposa Csilla
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005299

K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap

2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.12.31.

Budapest, 2015. március 26.

.....
Horváth Barnabás s.k.

.....
Ziaja György s.k.
K&H Alapkezelő Zrt.

K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap

| EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt) | 2013. | 2014. |
|-------------------------------------|-----------------|----------------|
| | 10.08-12.31. | 01.01-12.31. |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 120 010 | 399 694 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 415 615 | 0 |
| III. Egyéb bevételek | 0 | 0 |
| IV. Működési költségek | 382 428 | 30 759 |
| V. Egyéb ráfordítások | 0 | 0 |
| VI. Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII. Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| IX. Tárgyévi eredmény | -678 033 | 368 935 |

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| A. Befektetett eszközök | 9 563 915 | 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 | 9 563 915 | 0 |
| B. Forgóeszközök | 67 616 | 9 601 156 |
| 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 | 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 |
| III. Pénzeszközök | 67 616 | 9 601 156 |
| 1. Pénzeszközök | 67 616 | 9 601 156 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C. Aktív időbeli elhatárolások | 91 985 | 491 678 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | 91 985 | 491 678 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése | 0 | 0 |
| D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 672 176 | 2 092 605 |
| E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN: | 10 395 692 | 12 185 439 |

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| E. Saját tőke | 10 387 992 | 12 177 356 |
| I. Induló tőke | 10 421 340 | 10 421 340 |
| 1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke | 10 421 340 | 10 421 340 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | 0 | 0 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | -33 348 | 1 756 016 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete | -27 491 | -27 491 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 672 176 | 2 092 605 |
| 3. Előző évek(ek) eredménye | 0 | -678 033 |
| 4. Üzleti év eredménye | -678 033 | 368 935 |
| 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 | 7 700 | 8 083 |
| F O R R Á S O K ÖSSZESEN: | 10 395 692 | 12 185 439 |

Budapest, 2015. március 26.

.....
Horváth Barnabás s.k......
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H pharma 1 derivative closed-end fund

| INCOME STATEMENT (Th. HUF) | 2013. | 2014. |
|---------------------------------------|-----------------|----------------|
| | 10.08-12.31. | 01.01-12.31. |
| I. Financial income | 120 010 | 399 694 |
| II. Financial expenses | 415 615 | 0 |
| III. Other income | 0 | 0 |
| IV. Administrative/operating expenses | 382 428 | 30 759 |
| V. Other expenses | 0 | 0 |
| VI. Extraordinary income | 0 | 0 |
| VII. Extraordinary expenses | 0 | 0 |
| VIII. Dividend payables | 0 | 0 |
| IX. Net income | -678 033 | 368 935 |

BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| A. Long term financial assets | 9 563 915 | 0 |
| I. Securities | 0 | 0 |
| 1. Securities at cost | 0 | 0 |
| 2. Revaluation of securities | 0 | 0 |
| 2.1. Revaluation difference from interest | 0 | 0 |
| 2.2. Other (market, fx) revaluation difference | 0 | 0 |
| II. Long term bank deposits | 9 563 915 | 0 |
| B. Current assets | 67 616 | 9 601 156 |
| I. Receivables | 0 | 0 |
| 1. Receivables | 0 | 0 |
| 2. Impairment on receivables | 0 | 0 |
| 3. Impairment on FX receivables | 0 | 0 |
| 4. Impairment on HUF receivables | 0 | 0 |
| II. Securities | 0 | 0 |
| 1. Securities at cost | 0 | 0 |
| 2. Revaluation of securities | 0 | 0 |
| 2.1. Revaluation difference from interest | 0 | 0 |
| 2.2. Other (market, fx) revaluation difference | 0 | 0 |
| III. Cash | 67 616 | 9 601 156 |
| 1. Cash at cost | 67 616 | 9 601 156 |
| 2. Revaluation of cash | 0 | 0 |
| C. Accrued income and deferred expenses | 91 985 | 491 678 |
| 1. Accrued income and deferred expenses | 91 985 | 491 678 |
| 2. Impairment on accrued income and deferred expenses | 0 | 0 |
| D. Evaluation difference of derivatives | 672 176 | 2 092 605 |
| TOTAL ASSETS: | 10 395 692 | 12 185 439 |

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

| | | |
|--|-------------------|-------------------|
| E. Equity | 10 387 992 | 12 177 356 |
| I. Start up capital | 10 421 340 | 10 421 340 |
| 1. Face value of subscribed investment units | 10 421 340 | 10 421 340 |
| 2. Face value of redeemed investment units | 0 | 0 |
| II. Capital change | -33 348 | 1 756 016 |
| 1. Gain/loss on issue and redemption of investment units | -27 491 | -27 491 |
| 2. Revaluation reserve | 672 176 | 2 092 605 |
| 3. Retained earnings | 0 | -678 033 |
| 4. Net income of current year | -678 033 | 368 935 |
| F. Provisions | 0 | 0 |
| G. Liabilities | 0 | 0 |
| I. Long term liabilities | 0 | 0 |
| II. Short term liabilities | 0 | 0 |
| III. FX revaluation difference of liabilities | 0 | 0 |
| H. Accrued expenses, deferred revenues | 7 700 | 8 083 |
| TOTAL EQUITY and LIABILITIES: | 10 395 692 | 12 185 439 |

Budapest, 26th March, 2015

.....
Horváth Barnabás s.k......
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

| (eFt) | 2013. 10.08-12.31. | 2014. 01.01-12.31. |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Alapkezelői díj | 155 705 | 25 592 |
| Letétkezelői díj | 966 | 4 147 |
| Forgalmazási költség | 224 618 | 0 |
| Könyvvizsgálati díj | 910 | 938 |
| Könyvelési díj | 229 | 82 |
| Költségek összesen: | 382 428 | 30 759 |

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 a Kiegészítő melléklet 4. pontjában található.

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1112-310
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

| Nettó Eszköz Érték számítás típusa: | Forint | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|
| | 2013. | 2014. |
| Tárgynap (T): | 2013.12.31. | 2014.12.31. |
| Saját tőke: | 10 387 991 596 | 12 177 355 253 |
| Egy jegyre jutó NEÉ: | 9 968,00 | 11 685,02 |
| Darabszám: | 1 042 134 | 1 042 134 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

| I. KÖTELEZETTSÉGEK | 2013. | | 2014. | |
|---|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | Összeg | % | Összeg | % |
| I/1. Hitelállomány: Futamidő: | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek: | 7 700 | 100,00 | 8 083 | 100,00 |
| Alapkezelői díj miatt | 5 960 | 77,40 | 6 451 | 79,81 |
| Letétkezelői díj miatt | 966 | 12,55 | 1 045 | 12,93 |
| 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 | 774 | 10,05 | 587 | 7,26 |
| Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| I/3. Céltartalékok: | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás: * | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Kötelezettségek összesen: | 7 700 | 100,00 | 8 083 | 100,00 |

K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap

eFt

| II. ESZKÖZÖK | 2013. | | 2014. | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Összeg | % | Összeg | % |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes): | 67 616 | 0,65 | 37 241 | 0,31 |
| . K&H Bankszámla | 67 616 | 0,65 | 37 241 | 0,31 |
| II/2. Egyéb követelés (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő | 9 563 915 | 92,00 | 9 563 915 | 78,49 |
| II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes): | 9 563 915 | 92,00 | 9 563 915 | 78,49 |
| . Lekötés 2015.11.30. | 9 563 915 | 92,00 | 9 563 915 | 78,49 |
| II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem Névérték | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.1. Állampapírok (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | 0 | 0,00 | 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 |
| II/4.3. Részvények (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): | 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): | 91 985 | 0,88 | 491 678 | 4,03 |
| . Aktív elhatárolás - járó kamat | 91 985 | 0,88 | 491 678 | 4,03 |
| II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 672 176 | 6,47 | 2 092 605 | 17,17 |
| . Opció értékelési különbözete | 672 176 | 6,47 | 2 092 605 | 17,17 |
| Eszközök összesen: | 10 395 692 | 100,00 | 12 185 439 | 100,00 |

Budapest, 2015. március 26.

.....
Horváth Barnabás s.k......
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2013.10.08. napjával, 1112-310 lajstromszámon, 1.042.134 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

A befektetési alap alapkezelője a K&H Alapkezelő Zrt., Letétkezelője és Vezető Forgalmazója a K&H Bank Zrt. Az Alapkezelő felelős vezetői, akik a beszámolót kézjegyükkel ellátják:

| | | |
|------------------|----------|--|
| Horváth Barnabás | igazgató | 1124 Budapest, Zsámbéki u. 15. 2.em.5. |
| Ziaja György | igazgató | 2141 Csömör, Körmendi u.23/A |

Az Alap célja, hogy Alapadatok pontban meghatározott futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékének legalább 95%-át, növelve jó részvénypiaci teljesítmény esetén a gyógyszeripari részvényekből álló Kosár pozitív teljesítményéből való részesedéssel.

Az Alap a Kezelési szabályzatban meghatározott futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékén felül,

o a mögöttes részvényekből összeállított Kosár (a továbbiakban: Kosár) növekményének 90%-át a befektetési jegyek névértékére vetítve,

o de hozamként névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 50%-át.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft. Székhelye: 1134 Budapest, Váci út 31. Kamarai bejegyzés: 000202. A kijelölt könyvvizsgáló:

Leposa Csilla, kamarai tagság száma: 005299

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a KH Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 2000 Szentendre, Tavasz u.7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785)

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

Az Alapkezelő minden rendszeres és rendkívüli eseményről tájékoztatja a Befektetőket a fenti közzétételi helyeken történő közzététellel. Az alap nettó eszközértékei, tájékoztatója, kezelési szabályzata, éves és féléves jelentései, 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 fenti rendelet alapján kerül összeállításra.

Az Alap eszközeit képező opciót az utolsó ismert kereskedési (piaci) árfolyamon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja a fordulónapot követő január 31-e.

Az Alap eszközei között szereplő opcióért fizetett díj a felmerülés évében egy összegben kerül költségként elszámolásra. Az opciók év végi értékelése a KBC által megküldött hivatalos árfolyamon történik.

Az "Aktív időbeli elhatárolások" mérlegsoron a lekötött bankbetétek időarányos, járó de pénzügyileg még nem esedékes kamata szerepel.

A jelentős és lényeges hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2% illetve 20%-os határértékeken kerültek rögzítésre. (Szt. 3§ 3.bek)

Amennyiben mérlegkészítésig megtörténik a hozamfizetés, akkor passzív időbeli elhatárolásként, illetve fizetendő hozamként kerül a beszámolóba.

3. Összehasonlítás:

A beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok, azon túl, hogy eltérő hosszúságú időszakokat mutatnak be.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon: 10 421 340 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye): 1 756 016 eFt

Az alap letétkezelője által a 2014.12.31-i bázisnappal 2014.01.05-én számított nettó eszközértékéről készült jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiakból adódik:

- a beszámolóban a mérleg fordulónapjáig kerültek megállapításra a költségek és a kamatok,
- a beszámolóban már frissebb (KBC által közölt) piaci értéken szerepel az opció, mely információ a Nettó Eszközérték összeállításánál még nem volt hozzáférhető,
- a Nettó Eszközértékben a hosszú lejáratú lekötött betét diszkontált cash flow szerint került értékelésre és teljes értéke a Hosszú lejáratú bankbetétek soron szerepel, ezzel szemben a számvitelben a lineárisan számított kamat az Aktív időbeli elhatárolások soron, míg a lekötött betét eredeti összege a Hosszú lejáratú bankbetétek soron található.

| | eFt | |
|---|---------------------------------|-------------------|
| | Nettó eszköz- érték jelentés | Éves beszámoló |
| Hosszú lejáratú bankbetétek | 10 199 492 | 0 |
| Követelések | 0 | 0 |
| Értékpapírok | 0 | 0 |
| Pénzeszközök | 37 241 | 9 601 156 |
| Aktív időbeli elhatárolások | 0 | 491 678 |
| Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 1 825 819 | 2 092 605 |
| Eszközök összesen | 12 062 552 | 12 185 439 |
| Kötelezettségek | 0 | 0 |
| Passzív elhatárolások | 8 127 | 8 083 |
| Nettó eszközérték / Saját tőke | 12 054 425 | 12 177 356 |
| | | |
| Forgalomban lévő jegyek (db) | 1 042 134 | |
| Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) | 11 567,06 | |
| | | |
| Forgalomban lévő jegyek (db) | 1 042 134 | 1 042 134 |
| Nettó eszközérték / Saját tőke | 12 054 425 | 12 177 356 |

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

| Hónap | Forint | | | | |
|------------|--------|-----|-----|------------|-------------------|
| | DKJ | MÁK | MNB | Bank | Összesen |
| Január | 0 | 0 | 0 | 60 690 479 | 60 690 479 |
| Február | 0 | 0 | 0 | 60 499 979 | 60 499 979 |
| Március | 0 | 0 | 0 | 60 499 979 | 60 499 979 |
| Április | 0 | 0 | 0 | 53 167 196 | 53 167 196 |
| Május | 0 | 0 | 0 | 52 563 929 | 52 563 929 |
| Június | 0 | 0 | 0 | 52 563 929 | 52 563 929 |
| Július | 0 | 0 | 0 | 45 149 671 | 45 149 671 |
| Augusztus | 0 | 0 | 0 | 45 130 621 | 45 130 621 |
| Szeptember | 0 | 0 | 0 | 45 130 621 | 45 130 621 |
| Október | 0 | 0 | 0 | 37 615 837 | 37 615 837 |
| November | 0 | 0 | 0 | 37 615 837 | 37 615 837 |
| December | 0 | 0 | 0 | 37 240 831 | 37 240 831 |

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

| Év | Hónap | Nyitó mennyiség | Kibocsátás | Visszaváltás | Záró mennyiség | Éves hozam* |
|--|-------|-----------------|------------------|--------------|----------------|-------------|
| | | db | db | db | db | |
| 2013. | | 0 | 1 042 134 | 0 | 1 042 134 | -0,32% |
| 2014. | | 1 042 134 | 0 | 0 | 1 042 134 | 17,23% |
| Mindösszesen az Alap indulásától: | | | 1 042 134 | 0 | | |

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

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 10.000 Ft.

7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:

Megnevezés: nemzetközi részvénykosárra szóló opció (K&H gyógyszeripari származtatott alap) 415 615 eFt
 Szerződés kori árfolyam, mely 2013-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj):
 Lejárata: 2015.11.30
 Fordulónapi árfolyam: 2 092 605 eFt

8. Cash flow alakulása 2013-2014. évben

| | 2013. eFt | 2014. eFt |
|--|--------------------|------------------|
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás | -10 326 233 | 9 533 540 |
| 1. Tárgyevi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ± | -678 033 | 368 935 |
| 4. Elszámolt értékelési különbözet | -672 176 | -2 092 605 |
| 8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)± | -9 563 915 | 9 563 915 |
| 12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | -91 985 | -399 693 |
| 13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± | 7 700 | 383 |
| 14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása | 672 176 | 2 092 605 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás | 10 393 849 | 0 |
| 20. Befektetési jegy kibocsátása + | 10 393 849 | 0 |
| 22. Befektetési jegy visszavásárlása - | 0 | 0 |
| 23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok - | 0 | 0 |
| IV. Pénzeszközök változása | 67 616 | 9 533 540 |
| Pénzeszközök nyitó értéke | 0 | 67 616 |
| Pénzeszközök záró értéke | 67 616 | 9 601 156 |

9. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

| | eFt | |
|----------------------------|---------------|----------------|
| | 2013. | 2014. |
| Lekötött betét járó kamata | 91 985 | 491 678 |
| Összesen | 91 985 | 491 678 |

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

| | eFt | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| | 2013. | 2014. |
| IV.negyedévi alapkezelési díj | 5 960 | 6 451 |
| IV.negyedévi letétkezelési díj | 966 | 1 045 |
| IV.negyedévi könyvelési díj | 228 | 25 |
| Könyvvizsgálati díj | 546 | 562 |
| Összesen | 7 700 | 8 083 |

10. Egyéb kiegészítések:

Az 'A.Befektetett eszközök' összesítő mérleg sor alábontása kiegészítésre került egy új mérleg sorral 'II.Hosszúlejáratú bankbetétek' megnevezéssel.

Az Alap a tárgyidőszak végén kizárólag 7. pontban felsorolt mérlegen kívüli tételekkel rendelkezett.

Budapest, 2015. március 26.

.....
Horváth Barnabás s.k.

.....
Ziaja György s.k.
K&H Alapkezelő Zrt.

K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap

1. Az Alap jellemzői

| | |
|------------------------------------|--|
| Az Alap neve: | K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap |
| Működési forma, fajtája: | nyilvános, zártvégű, származtatott |
| Harmonizáció típusa: | ABAK irányelv alapján harmonizált |
| Elsődleges eszközkategória típusa: | értékpapír alap |
| Az Alap futamideje: | 2013. október 8. - 2015. december 11. |

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 gyógyszeripari származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2013.10.08. napjával, 1112-310 lajstromszámon, 1 042 134 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

A K&H gyógyszeripari származtatott zártvégű alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvénypiacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke 95%-ának védelme is biztosítva legyen.

Az Alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvénypiacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke 95%-ának védelme is biztosítva legyen.

- Az Elérhető hozam mértékének meghatározása a Kosár értékének emelkedése illetve változatlansága esetén:
A futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékén felül,
 - o a mögöttes részvényekből összeállított Kosár (a továbbiakban: Kosár) növekményének 90%-át a befektetési jegyek névértékére vetítve,
 - o de hozamként névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 50%-át.
- Az Elérhető hozam mértékének meghatározása a Kosár értékének csökkenése esetén:
A Befektető kézhez kapja a névértéknek a Kosár értékének változásával csökkentett értékét, de minimum a névérték 95%-át.

Az Alap a céljait úgy tudja megvalósítani, hogy az indulásakor meghirdetett befektetési politika nem módosul, a befektetett eszközöket lejáratig megtartja. 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 értéket tükrözték. Az Alap Value at Risk mutatóját havonta számítjuk, értékével a hozamingadozásokat ellenőrizzük. A tárgyidőszakban az Alap portfóliójában látra szóló betét, lekötött betét és nemzetközi gyógyszeripari részvénykosárra vonatkozó összetett opció szerepelt. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a mögöttes nemzetközi gyógyszeripari részvénykosár értékének változása. Az Alap kibocsátását követően bevezetésre került a Budapesti Értéktőzsdére, így a befektetési jegyek likviditása a tőkepiaci várakozások és a kereslet - kínálat változásának függvénye. A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

d) a tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszköz értéke egyre kevésbé fog hektikusan változni, értéke közelít az Alap lejáratára vonatkozó kifizetési ígérethez.

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

Az Alap 2014. évi hozama: 18,47%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgyidőszakban nem fizetett hozamot.

Budapest, 2015. március 26.

Horváth Barnabás sk.

Ziaja György sk.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H Alapkezelő Zrt.

1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.
telefon: (06 1) 328 9000
fax: (06 1) 483 5001
Budapest 1851
www.khalapok.hu • www.kh.hu • alapkezeslo@kh.hu



KIBOCSÁTÓI NYILATKOZAT

Alulírottak, a **K&H Alapkezelő Zrt.** (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, 01-10-043736, adószám: 11556495-4-43, továbbiakban Alapkezelő) képviselőjében, amely olyan nyilvános, zártvégű befektetési alapokat létrehozó és kezelő gazdasági társaság, amely a 24/2008 (VIII.15) PM rendelet (továbbiakban Rendelet) 1. paragrafusában értelmében az általa létrehozott és kezelt nyilvános, zártvégű befektetési alapok (továbbiakban Alapok) tekintetében tájékoztatási kötelezettség teljesítésére kötelezett személynek minősül, az alábbi

nyilatkozatot

tesszük:

a Rendelet 1. melléklet 2.4 pontja alapján kijelentjük, hogy

- az alkalmazható számviteli előírások alapján, az Alapok legjobb tudásunk szerint elkészített éves beszámolója valós és megbízható képet ad a kibocsátó (az Alapok) eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá
- az Alapok vezetőségi jelentése megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Jelen nyilatkozatot az Alapkezelő által kezelt nyilvános, zártvégű alapok 2014. évi éves jelentéséhez kapcsolódóan adtuk ki.

Budapest, 2015. április 13.

K&H Alapkezelő Zrt.

Majoros György sk.
igazgató

Horváth István sk.
igazgató

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum a cégszerű aláírással és/vagy egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben megegyezik és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.



a KBC csoport tagja