



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 hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. június 11-től 2014. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.187.144 E Ft, a tárgyévi eredmény 599.533 E Ft veszteség –, és a 2014. június 11-től 2014. december 31-ig terjedő időszakra 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 felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2014. június 11-től 2014. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap mellékelt 2014. június 11-től 2014. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó 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 hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap 2014. június 11-től 2014. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentése a K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap 2014. június 11-től 2014. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. március 26.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Éll Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005512

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.06.11 - 2014.12.31.

Budapest, 2015. március 26.

.....
Horváth Barnabás s.k.

.....
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

2014.
06.11-12.31.

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

I. Pénzügyi műveletek bevételei		113.168
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		549.224
III. Egyéb bevételek		0
IV. Működési költségek		163.477
V. Egyéb ráfordítások		0
VI. Rendkívüli bevételek		0
VII. Rendkívüli ráfordítások		0
VIII. Fizetett/fizetendő hozamok		0
IX. Tárgyévi eredmény		-599.533

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök		5.378.349
I. Értékpapírok		0
1. Értékpapírok		0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		5.378.349
B. Forgóeszközök		70.859
I. Követelések		0
1. Követelések		0
2. Követelések értékvesztése		0
3. Külföldi pénzügyi műveletek értékelési különbözete		0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0
II. Értékpapírok		0
1. Értékpapírok		0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0
III. Pénzeszközök		70.859
1. Pénzeszközök		70.859
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0
C. Aktív időbeli elhatárolások		106.901
1. Aktív időbeli elhatárolás		106.901
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		631.035
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		6.187.144

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke		6.182.001
I. Induló tőke		6.156.440
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke		6.156.440
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		25.561
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete		-5.941
2. Értékelési különbözet tartaléka		631.035
3. Előző évek(ek) eredménye		0
4. Üzleti év eredménye		-599.533
F. Céltartalékok		0
G. Kötelezettségek		0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		0
III. Külföldi pénzügyi műveletek értékelési különbözete		0
H. Passzív időbeli elhatárolások		5.143
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:		6.187.144

Budapest, 2015. március 26.

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H ladder 2 derivative closed-end fund

2014.
06.11-12.31.

INCOME STATEMENT (Th. HUF)

I. Financial income		113.168
II. Financial expenses		549.224
III. Other income		0
IV. Administrative/operating expenses		163.477
V. Other expenses		0
VI. Extraordinary income		0
VII. Extraordinary expenses		0
VIII. Dividend payables		0
IX. Net income		-599.533

BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

A. Long term financial assets		5.378.349
I. Securities		0
1. Securities at cost		0
2. Revaluation of securities		0
2.1. Revaluation difference from interest		0
2.2. Other (market, fx) revaluation difference		0
II. Long term bank deposits		5.378.349
B. Current assets		70.859
I. Receivables		0
1. Receivables		0
2. Impairment on receivables		0
3. Impairment on FX receivables		0
4. Impairment on HUF receivables		0
II. Securities		0
1. Securities at cost		0
2. Revaluation of securities		0
2.1. Revaluation difference from interest		0
2.2. Other (market, fx) revaluation difference		0
III. Cash		70.859
1. Cash at cost		70.859
2. Revaluation of cash		0
C. Accrued income and deferred expenses		106.901
1. Accrued income and deferred expenses		106.901
2. Impairment on accrued income and deferred expenses		0
D. Evaluation difference of derivatives		631.035
TOTAL ASSETS:		6.187.144

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

E. Equity		6.182.001
I. Start up capital		6.156.440
1. Face value of subscribed investment units		6.156.440
2. Face value of redeemed investment units		0
II. Capital change		25.561
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units		-5.941
2. Revaluation reserve		631.035
3. Retained earnings		0
4. Net income of current year		-599.533
F. Provisions		0
G. Liabilities		0
I. Long term liabilities		0
II. Short term liabilities		0
III. FX revaluation difference of liabilities		0
H. Accrued expenses, deferred revenues		5.143
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:		6.187.144

Budapest, 26th March, 2015

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)		2014. 06.11-12.31.
Alapkezelői díj		69.364
Letétkezelői díj		1.375
Forgalmazási költség		91.381
Könyvvizsgálati díj		938
Könyvelési díj		419
Költségek összesen:		163.477

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: 1112-335
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

		Forint
Nettó Eszköz Érték számítás típusa:		2014.
Tárgynap (T):		2014.12.31.
Saját tőke:		6.182.001.497
Egy jegyre jutó NEÉ:		10.041,52
Darabszám:		615.644

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		eFt	
		2014.	
		Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK			
I/1. Hitelállomány: Futamidő:		0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		5.143	100,00
Alapkezelői díj miatt		3.808	74,04
Letétkezelői díj miatt		620	12,06
Bizományosi díj miatt		0	0,00
Forgalmi ktg. miatt		0	0,00
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00
Reklám ktg. miatt		0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		715	13,90
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		0	0,00
I/3. Céltartalékok:		0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás: *		0	0,00
Kötelezettségek összesen:		5.143	100,00

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

eFt

II. ESZKÖZÖK	2014.	
	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	70.859	1,15
. K&H Bankszámla	70.859	1,15
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	5.378.349	86,93
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	5.378.349	86,93
. Lekötés 2018.06.15.	5.378.349	86,93
II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem Névérték	0	0,00
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	106.901	1,72
. Aktív elhatárolás - járó kamat	106.901	1,72
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	631.035	10,20
. Opció értékelési különbözete	631.035	10,20
Eszközök összesen:	6.187.144	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 hozamlépcső 2 származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2014.06.11. napjával, 1112-335 lajstromszámon, 615.644 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

A K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű befektetési alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvényt piacokon elérhető hozamokból, hogy közben a kamatozó megtakarításokhoz hasonló biztonságot élvezzenek.

Az Alap által a teljes futamidő alatt Elérhető hozam mértéke egy nemzetközi részvényekből összeállított 20 elemű Kosár futamidő alatti teljesítményétől függ az alábbiak szerint:

A futamidő során minden egyes Köztes átlagolási időszakban ($t = 1, \dots, 15$) meghatározásra kerül a Kosár köztes értéket, valamint az, hogy az adott Kosár köztes értéket elérte, vagy meghaladta-e valamelyik Küszöbértéket. Ha igen, azt a Küszöbértéket „rögzítjük”.

A futamidő végén, a hozamfizetési napon a befektetők a befektetési jegyek névértékén felül a Kosár pozitív teljesítménye esetén kézhez kapják hozamként

o vagy az egyes Köztes átlagolási időszakokra berögzített legmagasabb Küszöbérték 80%-át,

o vagy ha ez magasabb, a teljes futamidő alatt elért Kosár hozamának 80%-át,

o de hozamként a névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 60%-át.

Küszöbértékek: 100%, valamint 100% + a Küszöbszázalék egész számú többszöröse

Küszöbszázalék: 5%

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

Éll Ágnes, kamarai tagság száma: 005512

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, Tavaszi 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" mérleg soron 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:

Miután 2014. az Alap induló éve, ezért a mérleg és eredménykimutatás csak egy oszlopban tartalmaz adatokat.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon: 6.156.440 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 25.561 eFt

Az alap letétkezelője által a 2014.12.31-i bázisnappal 2015.01.05-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	5.609.785	5.378.349
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	70.859	70.859
Aktív időbeli elhatárolások	0	106.901
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	523.913	631.035
Eszközök összesen	6.204.557	6.187.144
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	4.887	5.143
Nettó eszközérték / Saját tőke	6.199.670	6.182.001
Forgalomban lévő jegyek (db)	615.644	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	10.070,22	
Forgalomban lévő jegyek (db)	615.644	615.644
Nettó eszközérték / Saját tőke	6.199.670	6.182.001

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Június	0	0	0	168.272.037	168.272.037
Július	0	0	0	75.928.304	75.928.304
Augusztus	0	0	0	75.775.904	75.775.904
Szeptember	0	0	0	75.775.904	75.775.904
Október	0	0	0	71.233.819	71.233.819
November	0	0	0	71.233.819	71.233.819
December	0	0	0	70.858.813	70.858.813

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	
2014.		0	615.644	0	615.644	0,42%
Mindösszesen az Alap indulásától:			615.644	0		

* A hozam az éves beszámoló adatai alapján került meghatározásra
A befektetési jegyek névértéke 1 db = 10.000 Ft.

7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:

Megnevezés: nemzetközi részvénykosárra szóló opció (K&H hozamlépcső 2 származtatott alap)
Szerződés kori árfolyam, mely 2014-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 549.224 eFt
Lejárata: 2018.06.20
Fordulónapi árfolyam: 631.035 eFt

8. Cash flow alakulása -2014. évben

	2014. eFt
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-6.079.640
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	-599.533
4. Elszámolt értékelési különbözet	-631.035
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)±	-5.378.349
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-106.901
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	5.143
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	631.035
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	6.150.499
20. Befektetési jegy kibocsátása +	6.150.499
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0
IV. Pénzeszközök változása	70.859
Pénzeszközök nyitó értéke	0
Pénzeszközök záró értéke	70.859

9. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

		eFt
		2014.
	Lekötött betét járó kamata	106.901
	Összesen	106.901

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

		eFt
		2014.
	IV.negyedévi alapkezelési díj	3.808
	IV.negyedévi letétkezelési díj	620
	IV.negyedévi könyvelési díj	153
	Könyvvizsgálati díj	562
	Összesen	5.143

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 hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, zártvégű, származtatott
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	2014. június 11. - 2018. június 29.

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 hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2014.06.11. napjával, 1112-335 lajstromszámon, 615 644 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

A K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvényt piacokon elérhető hozamokból, hogy közben befektetett tőke védelme is biztosítva legyen.

A futamidő során minden egyes Köztes átlagolási időszakban ($t = 1, \dots, 15$) meghatározásra kerül a Kosár köztes értéke, valamint az, hogy az adott Kosár köztes értéket elérte, vagy meghaladta-e valamelyik Küszöbértéket. Ha igen, azt a Küszöbértéket „rögzítjük”.

A futamidő végén, a hozamfizetési napon a befektetők a befektetési jegyek névértékén felül a Kosár pozitív teljesítménye esetén kézhez kapják hozamként

- vagy az egyes Köztes átlagolási időszakokra berögzített legmagasabb Küszöbérték 80%-át,
- vagy ha ez magasabb, a teljes futamidő alatt elért Kosár hozamának 80%-át,
- de hozamként a névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 60%-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 részvénykosárra vonatkozó összetett opció szerepelt. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a mögöttes nemzetközi 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 futamideje a tárgyévben kezdődött, így éves hozam az Alapra nem számítható, indulás óta elért nem évesített hozama: 3,25%. Az Alap a tárgyidőszak során hozamot nem fizetett.

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