



**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 negatív is pozitív tőkevédett 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 1.545.286 E Ft, a tárgyévi eredmény 57.785 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 negatív is pozitív tőkevédett 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 negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alpmellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk 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 negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alap 2014. évi üzleti jelentése a K&H negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. március 26.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Rakó Ágnes  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 007119

**K&H negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alap**

**2014.évi**

## **Éves beszámoló**

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.12.31.

**Budapest, 2015. március 26.**

.....  
Horváth István s.k.

.....  
Majoros György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

## K&amp;H negatív is pozitív tőkevédelem származtatott zártvégű alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2013.	2014.
	05.13-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	46 736	67 385
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	133 364	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	43 436	9 600
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény</b>	<b>-130 064</b>	<b>57 785</b>

## MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>1 279 835</b>	<b>1 279 835</b>
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	1 279 835	1 279 835
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>26 271</b>	<b>16 561</b>
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi műveletek 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	26 271	16 561
1. Pénzeszközök	26 271	16 561
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>42 093</b>	<b>109 478</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	42 093	109 478
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>125 945</b>	<b>139 412</b>
<b>E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:</b>	<b>1 474 144</b>	<b>1 545 286</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>1 471 283</b>	<b>1 542 535</b>
I. Induló tőke	1 479 960	1 479 960
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 479 960	1 479 960
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-8 677	62 575
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-4 558	-4 558
2. Értékelési különbözet tartaléka	125 945	139 412
3. Előző évek(ek) eredménye	0	-130 064
4. Üzleti év eredménye	-130 064	57 785
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzügyi műveletek kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2 861</b>	<b>2 751</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>1 474 144</b>	<b>1 545 286</b>

Budapest, 2015. március 26.

.....  
Horváth István s.k......  
Majoros György s.k.

K&amp;H Alapkezelő Zrt.

## K&amp;H bull &amp; bear 1 derivative closed-end fund

INCOME STATEMENT (Th. HUF)	2013.	2014.
	05.13-12.31.	01.01-12.31.
I. Financial income	46 736	67 385
II. Financial expenses	133 364	0
III. Other income	0	0
IV. Administrative/operating expenses	43 436	9 600
V. Other expenses	0	0
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	0	0
<b>IX. Net income</b>	<b>-130 064</b>	<b>57 785</b>

## BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

<b>A. Long term financial assets</b>	<b>1 279 835</b>	<b>1 279 835</b>
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	1 279 835	1 279 835
<b>B. Current assets</b>	<b>26 271</b>	<b>16 561</b>
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	26 271	16 561
1. Cash at cost	26 271	16 561
2. Revaluation of cash	0	0
<b>C. Accrued income and deferred expenses</b>	<b>42 093</b>	<b>109 478</b>
1. Accrued income and deferred expenses	42 093	109 478
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
<b>D. Evaluation difference of derivatives</b>	<b>125 945</b>	<b>139 412</b>
<b>TOTAL ASSETS:</b>	<b>1 474 144</b>	<b>1 545 286</b>

## BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

<b>E. Equity</b>	<b>1 471 283</b>	<b>1 542 535</b>
I. Start up capital	1 479 960	1 479 960
1. Face value of subscribed investment units	1 479 960	1 479 960
2. Face value of redeemed investment units	0	0
II. Capital change	-8 677	62 575
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-4 558	-4 558
2. Revaluation reserve	125 945	139 412
3. Retained earnings	0	-130 064
4. Net income of current year	-130 064	57 785
<b>F. Provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Liabilities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Long term liabilities	0	0
II. Short term liabilities	0	0
III. FX revaluation difference of liabilities	0	0
<b>H. Accrued expenses, deferred revenues</b>	<b>2 861</b>	<b>2 751</b>
<b>TOTAL EQUITY and LIABILITIES:</b>	<b>1 474 144</b>	<b>1 545 286</b>

Budapest, 26th March, 2015

.....  
Horváth István s.k.

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

K&amp;H negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alap

**Az üzleti évben elszámolt költségek**

(eFt)	2013. 05.13-12.31.	2014. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	19 374	7 398
Letétkezelői díj	755	1 182
Forgalmazási költség	21 978	0
Könyvvizsgálati díj	910	938
Könyvelési díj	419	82
<b>Költségek összesen:</b>	<b>43 436</b>	<b>9 600</b>

**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: 1112-295  
 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:	1 471 282 898	1 542 535 851
Egy jegyre jutó NEÉ:	9 941,37	10 422,82
Darabszám:	147 996	147 996

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>I/1. Hitelállomány: Futamidő:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>2 861</b>	<b>100,00</b>	<b>2 751</b>	<b>100,00</b>
Alapkezelői díj miatt	1 865	65,19	1 865	67,79
Letétkezelői díj miatt	298	10,42	298	10,83
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
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	698	24,39	588	21,38
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás: *</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>2 861</b>	<b>100,00</b>	<b>2 751</b>	<b>100,00</b>

K&amp;H negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alap

eFt

II. ESZKÖZÖK	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>26 271</b>	<b>1,78</b>	<b>16 561</b>	<b>1,07</b>
. K&H Bankszámla	26 271	1,78	16 561	1,07
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő</b>	<b>1 279 835</b>	<b>86,82</b>	<b>1 279 835</b>	<b>82,82</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>1 279 835</b>	<b>86,82</b>	<b>1 279 835</b>	<b>82,82</b>
. Lekötés 2016.05.05.	1 279 835	86,82	1 279 835	82,82
<b>II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem Névérték</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>42 093</b>	<b>2,86</b>	<b>109 478</b>	<b>7,09</b>
. Aktív elhatárolás - járó kamat	42 093	2,86	109 478	7,09
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>125 945</b>	<b>8,54</b>	<b>139 412</b>	<b>9,02</b>
. Opció értékelési különbözete	125 945	8,54	139 412	9,02
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>1 474 144</b>	<b>100,00</b>	<b>1 545 286</b>	<b>100,00</b>

Budapest, 2015. március 26.

.....  
Horváth István s.k......  
Majoros György s.k.

K&amp;H Alapkezelő Zrt.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

A K&H negatív is pozitív származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2013.05.13. napjával, 1112-295 lajstromszámon, 147.996 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 ellájtják:

Horváth István	befektetési igazgató	2011, Budakalász Bem J.u.1.
Majoros György	termékfejlesztési igazgató	1125, Budapest Sárospatak út.42.

Az Alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvénypiacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme is biztosítva legyen, azaz a lejáratkor visszafizesse a jegyzéskor befizetett tőkét, növelve a DAXK és SMI indexekből összeállított Kosár (továbbiakban: Kosár) futamidő alatti pozitív teljesítménye esetén a Kosár pozitív teljesítményéből való részesedéssel, a Kosár negatív teljesítménye esetén annak abszolút értékéből történő részesedéssel.

Az Elérhető hozam mértéke:

a befektetők a befektetők a befektetési jegyek névértékén felül kézhez kapják hozamként

o a mögöttes DAXK és SMI indexekből összeállított Kosár (a továbbiakban: Kosár) pozitív teljesítménye esetén a Kosár növekményének 70%-át, de a névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 50%-át.,

o a Kosár negatív teljesítménye esetén a Kosár értékében bekövetkezett csökkenés abszolút értékének 20%-át, de a névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 10%-át.

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

Rákó Ágnes, kamarai tagság száma: 007119

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](http://www.khalapok.hu), [www.kh.hu](http://www.kh.hu) ), valamint a [www.kozzetetelek.hu](http://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: 1 479 960 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) : 62 575 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	1 441 946	1 279 835
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	16 561	16 561
Aktív időbeli elhatárolások	0	109 478
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	125 353	139 412
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1 583 860</b>	<b>1 545 286</b>
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	2 982	2 751
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>1 580 878</b>	<b>1 542 535</b>

Forgalomban lévő jegyek (db)	147 996
Egy jegyre jutó NEÉ ( Ft )	10 681,90

Forgalomban lévő jegyek (db)	147 996	147 996
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 580 878	1 542 535

### 5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	Forint				
	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	24 108 757	<b>24 108 757</b>
Február	0	0	0	23 994 457	<b>23 994 457</b>
Március	0	0	0	23 994 457	<b>23 994 457</b>
Április	0	0	0	21 878 907	<b>21 878 907</b>
Május	0	0	0	21 275 640	<b>21 275 640</b>
Június	0	0	0	21 275 640	<b>21 275 640</b>
Július	0	0	0	19 136 584	<b>19 136 584</b>
Augusztus	0	0	0	19 117 534	<b>19 117 534</b>
Szeptember	0	0	0	19 117 534	<b>19 117 534</b>
Október	0	0	0	16 935 921	<b>16 935 921</b>
November	0	0	0	16 935 921	<b>16 935 921</b>
December	0	0	0	16 560 915	<b>16 560 915</b>

**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	147 996	0	147 996	-0,59%
2014.		147 996	0	0	147 996	4,84%
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>147 996</b>	<b>0</b>		

\*A hozamok meghatározása: a beszámoló alapján meghatározott egy jegyre jutó nettó eszközérték tárgyévi összegének és az előző évi hasonló összeg hányadosa szorozva százzal, 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 negatív is pozitív származtatott alap)  
 Szerződés kori árfolyam, mely 2013-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 133 364 eFt  
 Lejárata: 2016.05.07  
 Fordulónapi árfolyam: 139 412 eFt

**8. Cash flow alakulása 2013-2014. évben**

	2013. eFt	2014. eFt
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1 449 131</b>	<b>-9 710</b>
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	-130 064	57 785
4. Elszámolt értékelési különbözet	-125 945	-139 412
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)±	-1 279 835	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-42 093	-67 385
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 861	-110
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	125 945	139 412
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1 475 402</b>	<b>0</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 475 402	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>26 271</b>	<b>-9 710</b>
<b>Pénzeszközök nyitó értéke</b>	<b>0</b>	<b>26 271</b>
<b>Pénzeszközök záró értéke</b>	<b>26 271</b>	<b>16 561</b>

**9. Időbeli elhatárolások**

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.	2014.
Lekötött betét járó kamata	42 093	109 478
<b>Összesen</b>	<b>42 093</b>	<b>109 478</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.	2014.
IV.negyedévi alapkezelési díj	1 865	1 865
IV.negyedévi letétkezelési díj	298	298
IV.negyedévi könyvelési díj	152	25
Könyvvizsgálati díj	546	563
<b>Összesen</b>	<b>2 861</b>	<b>2 751</b>

**10. Egyéb kiegészítések:**

Az 'A.Befektetett eszközök' összesítő mérlegsor alábontása kiegészítésre került egy új mérlegssorral 'II.Hosszúlejáratú bankbetétek' megnevezéssel.

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

**Budapest, 2015. március 26.**

.....  
Horváth István s.k.

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

**K&H negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alap**

**1. Az Alap jellemzői**

Az Alap neve:	K&H negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, zártvégű, származtatott
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	2013. május 13. - 2016. május 13.

**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 negatív is pozitív tőkevédett származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2013.05.13. napjával, 1112-295 lajstromszámon, 147 996 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

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

Az Alap lejáratát követően a befektetők a befektetési jegyek névértékén felül kézhez kapják hozamként mögöttes DAXK és SMI indexekből összeállított Kosár pozitív teljesítménye esetén a Kosár növekményének 70%-át, de a névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 50%-át, a Kosár negatív teljesítménye esetén a Kosár értékében bekövetkezett csökkenés abszolút értékének 20%-át, de a névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 10%-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 2014. évi hozama: 6,87%. 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 István sk.

\_\_\_\_\_  
Majoros 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