



**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 tőkét négy részletben fizető 2 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 1.352.605 E Ft, a tárgyévi eredmény 190.357 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 tőkét négy részletben fizető 2 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 tőkét négy részletben fizető 2 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 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 tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alap 2014. évi üzleti jelentése a K&H tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. március 26.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor  
*Partner*

Szabó Zsuzsanna  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 002102

# **K&H tőkét négy részletben fizető 2 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 tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2013.	2014.
	02.11-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	83.559	215.477
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	155.470	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	45.385	5.465
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	126.969	19.655
<b>IX. Tárgyévi eredmény</b>	<b>-244.265</b>	<b>190.357</b>

## MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>1.177.940</b>	<b>763.363</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	1.177.940	763.363
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>455.799</b>	<b>429.386</b>
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi eszközök 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	455.799	429.386
1. Pénzeszközök	455.799	429.386
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>77.555</b>	<b>123.750</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	77.555	123.750
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>183.647</b>	<b>36.106</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>1.894.941</b>	<b>1.352.605</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>1.766.280</b>	<b>1.350.896</b>
I. Induló tőke	1.832.800	1.374.600
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.832.800	1.832.800
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-458.200
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-66.520	-23.704
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5.902	-5.902
2. Értékelési különbözet tartaléka	183.647	36.106
3. Előző évek(ek) eredménye	0	-244.265
4. Üzleti év eredménye	-244.265	190.357
<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 eszközök kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>128.661</b>	<b>1.709</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>1.894.941</b>	<b>1.352.605</b>

Budapest, 2015. március 26.

.....  
Horváth István s.k.

Majoros György s.k.

K&amp;H Alapkezelő Zrt.

## K&amp;H multiple coupon 2 derivative closed-end fund

	2013. 02.11-12.31.	2014. 01.01-12.31.
<b>INCOME STATEMENT (Th. HUF)</b>		
I. Financial income	83.559	215.477
II. Financial expenses	155.470	0
III. Other income	0	0
IV. Administrative/operating expenses	45.385	5.465
V. Other expenses	0	0
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	126.969	19.655
<b>IX. Net income</b>	<b>-244.265</b>	<b>190.357</b>

**BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)**

<b>A. Long term financial assets</b>	<b>1.177.940</b>	<b>763.363</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	1.177.940	763.363
<b>B. Current assets</b>	<b>455.799</b>	<b>429.386</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	455.799	429.386
1. Cash at cost	455.799	429.386
2. Revaluation of cash	0	0
<b>C. Accrued income and deferred expenses</b>	<b>77.555</b>	<b>123.750</b>
1. Accrued income and deferred expenses	77.555	123.750
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
<b>D. Evaluation difference of derivatives</b>	<b>183.647</b>	<b>36.106</b>
<b>TOTAL ASSETS:</b>	<b>1.894.941</b>	<b>1.352.605</b>

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

<b>E. Equity</b>	<b>1.766.280</b>	<b>1.350.896</b>
I. Start up capital	1.832.800	1.374.600
1. Face value of subscribed investment units	1.832.800	1.832.800
2. Face value of redeemed investment units	0	-458.200
II. Capital change	-66.520	-23.704
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-5.902	-5.902
2. Revaluation reserve	183.647	36.106
3. Retained earnings	0	-244.265
4. Net income of current year	-244.265	190.357
<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>128.661</b>	<b>1.709</b>
<b>TOTAL EQUITY and LIABILITIES:</b>	<b>1.894.941</b>	<b>1.352.605</b>

Budapest, 26th March, 2015

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

K&amp;H Alapkezelő Zrt.

K&amp;H tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alap

## Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2013. 02.11-12.31.	2014. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	19.462	3.716
Letétkezelői díj	647	729
Forgalmazási költség	24.245	0
Könyvvizsgálati díj	910	937
Könyvelési díj	121	83
<b>Költségek összesen:</b>	<b>45.385</b>	<b>5.465</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: 1112-288  
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Forint

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	2013.	2014.
Tárgynap (T):	2013.12.31	2014.12.31
Saját tőke:	1.766.279.592	1.350.896.477
Egy jegyre jutó NEÉ:	9.637,06	7.370,67
Darabszám:	183.280	183.280

## 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:	1.692	1,31	1.709	100,00
Alapkezelői díj miatt	937	0,73	937	54,83
Letétkezelői díj miatt	184	0,14	184	10,77
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	571	0,44	588	34,40
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: *	126.969	98,69	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>128.661</b>	<b>100,00</b>	<b>1.709</b>	<b>100,00</b>

\* A kibocsátási tájékoztató alapján számított minimum hozam (8%) fordulónapig figyelembevett időarányos összege.

## K&amp;H tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alap

eFt

	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II. ESZKÖZÖK</b>				
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>19.804</b>	<b>1,05</b>	<b>14.809</b>	<b>1,09</b>
. K&H Bankszámla	19.804	1,05	14.809	1,09
<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>1.613.935</b>	<b>85,18</b>	<b>1.177.940</b>	<b>87,09</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>435.995</b>	<b>23,01</b>	<b>414.577</b>	<b>30,65</b>
. Lekötés 2014.02.07	435.995	23,01	0	0,00
. Lekötés 2015.02.06	0	0,00	414.577	30,65
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>1.177.940</b>	<b>62,17</b>	<b>763.363</b>	<b>56,44</b>
. Lekötés 2016.02.05	393.542	20,77	393.542	29,10
. Lekötés 2015.02.06	414.577	21,88	0	0,00
. Lekötés 2016.02.07	369.821	19,52	369.821	27,34
<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. Jelzaloglevelek (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>77.555</b>	<b>4,08</b>	<b>123.750</b>	<b>9,15</b>
. Aktív elhatárolás - járó kamat	77.555	4,08	123.750	9,15
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>183.647</b>	<b>9,69</b>	<b>36.106</b>	<b>2,67</b>
. Opció értékelési különbözete	183.647	9,69	36.106	2,67
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>1.894.941</b>	<b>100,00</b>	<b>1.352.605</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 tőkét négy részben fizető 2 származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2013.02.11. napjával, 1112-288 lajstromszámon, 183.280 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

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

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

A K&H tőkét négy részben fizető 2 származtatott zártvégű befektetési alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvényt piacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme biztosítva legyen.

#### *A Kezelési szabályzat 2.2.1 pontjában meghatározott*

a, Első kifizetési napon a Befektetők kézhez kapják :

- a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékének 25%-át, azaz befektetési jegyenként 2500 forintot, amely a befektetési jegyek névértéke által megtestesített tőke terhére kerül kifizetésre,
- valamint a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékére vitített 8%-os előre meghatározott fix hozamot;

b, a Második kifizetési napon a Befektetők kézhez kapják :

- a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékének 25%-át, azaz befektetési jegyenként 2500 forintot, amely a befektetési jegyek névértéke által megtestesített tőke terhére kerül kifizetésre,
- valamint a mögöttes részvényekből összeállított Kosár elemeinek teljesítményétől függő, a befektetési jegyek Első és Második kifizetési nap között érvényes névértékére vitített maximum 5,33%, de minimum 0% hozamot;

c, a Harmadik kifizetési napon a Befektetők kézhez kapják :

- a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékének 25%-át, azaz befektetési jegyenként 2500 forintot, amely a befektetési jegyek névértéke által megtestesített tőke terhére kerül kifizetésre,
- valamint a mögöttes részvényekből összeállított Kosár elemeinek teljesítményétől függő, a befektetési jegyek Második és Harmadik kifizetési nap között érvényes névértékére vitített maximum 8%, de minimum 0% hozamot;

d, a Végző kifizetési napon :

- a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékének 25%-át, azaz befektetési jegyenként 2500 forintot, amely a befektetési jegyek névértéke által megtestesített tőke terhére kerül kifizetésre,
- valamint a mögöttes részvényekből összeállított Kosár elemeinek teljesítményétől függő, a befektetési jegyek Harmadik és Végző kifizetési nap között érvényes névértékére vitített maximum 16%, de minimum 0% hozamot.

Az alap a fent leírtak alapján 2014.02.19-én 8% hozamot fizetett.

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

Szabó Zsuzsanna , kamarai tagság száma: 002102

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) árfolyamokon 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)



### 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: 1.374.600 eFt  
Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) : -23.704 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 és a Pénzeszközök soron található.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	1.343.248	763.363
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	14.809	429.386
Aktív időbeli elhatárolások	0	123.750
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	20.711	36.106
<b>Eszközök összesen</b>	<b>1.378.768</b>	<b>1.352.605</b>
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	2.128	1.709
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>1.376.640</b>	<b>1.350.896</b>

Forgalomban lévő jegyek (db)	183.280
Egy jegyre jutó NEÉ ( Ft )	7.511,13

Forgalomban lévő jegyek (db)	183.280	183.280
Nettó eszközérték / Saját tőke	1.376.640	1.350.896

### 5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	Forint				
	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	18.683.742	<b>18.683.742</b>
Február	0	0	0	19.118.004	<b>19.118.004</b>
Március	0	0	0	19.118.004	<b>19.118.004</b>
Április	0	0	0	18.021.955	<b>18.021.955</b>
Május	0	0	0	17.450.438	<b>17.450.438</b>
Június	0	0	0	17.450.438	<b>17.450.438</b>
Július	0	0	0	16.342.210	<b>16.342.210</b>
Augusztus	0	0	0	16.323.160	<b>16.323.160</b>
Szeptember	0	0	0	16.323.160	<b>16.323.160</b>
Október	0	0	0	15.183.703	<b>15.183.703</b>
November	0	0	0	15.183.703	<b>15.183.703</b>
December	0	0	0	14.808.697	<b>14.808.697</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	183.280	0	183.280	-3,63%
2014.		183.280	0	0	183.280	-1,72%
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>183.280</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., amely 2014.02.19-én 7.500 Ft-ra változott.

**7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:**

Megnevezés: nemzetközi részvénykosárra szóló opció (K&H tőkét négy részben fizető 2 származtatott alap)  
Szerződés kori árfolyam, mely 2013-ban pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 155.470 eFt  
Lejárata: 2017.02.13  
Fordulónapi árfolyam: 36.106 eFt

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

	2013. eFt	2014. eFt
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1.244.130</b>	<b>451.442</b>
1. Tárgyévi eredmény ( kapott hozamok nélkül) ±	-117.296	210.012
4. Elszámolt értékelési különbözet	-183.647	-36.106
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)	-1.177.940	414.577
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-77.555	-46.195
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	128.661	-126.952
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	183.647	36.106
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1.699.929</b>	<b>-477.855</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1.826.898	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-458.200
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-126.969	-19.655
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>455.799</b>	<b>-26.413</b>
<b>Pénzeszközök nyitó értéke</b>	<b>0</b>	<b>455.799</b>
<b>Pénzeszközök záró értéke</b>	<b>455.799</b>	<b>429.386</b>

## 9. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2013.	2014.
Lekötött betét járó kamata	77.555	123.750
<b>Összesen</b>	<b>77.555</b>	<b>123.750</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2013.	2014.
IV.negyedévi alapkezelési díj	937	937
IV.negyedévi letétkezelési díj	184	184
IV.negyedévi könyvelési díj	25	25
Könyvvizsgálati díj	546	563
Fizetendő minimum hozam	126.969	0
<b>Összesen</b>	<b>128.661</b>	<b>1.709</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 tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alap

**1. Az Alap jellemzői**

Az Alap neve:	K&H tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, zártvégű, származtatott
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	2013. február 11. - 2017. február 17.

**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 tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2013.02.11. napjával, 1112-288 lajstromszámon, 183 280 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

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

- Az Alap a Kezelési szabályzatban meghatározott Első, Második, Harmadik és Végső kifizetési napon rendre kifizeti a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékének 25%-át, azaz befektetési jegyenként 2500 forintot, amely a befektetési jegyek névértéke által megtestesített tőke terhére kerül kifizetésre.

- Ezen felül hozamként

- az Első kifizetési napon a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékére vetített 8%-os előre meghatározott fix hozamot;

- a Második kifizetési napon a mögöttes részvényekből összeállított Kosár elemeinek teljesítményétől függő, a befektetési jegyek Első és Második kifizetési nap között érvényes névértékére vetített maximum 5,33%, de minimum 0% hozamot

- a Harmadik kifizetési napon a mögöttes részvényekből összeállított Kosár elemeinek teljesítményétől függő, a befektetési jegyek Második és Harmadik kifizetési nap között érvényes névértékére vetített maximum 8%, de minimum 0% hozamot;

- a Végső kifizetési napon a mögöttes részvényekből összeállított Kosár elemeinek teljesítményétől függő, a befektetési jegyek Harmadik és Végső kifizetési nap között érvényes névértékére vetített maximum 16%, de minimum 0% hozamot.

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 portfoliójában 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 az egyes hozam- illetve tőkekifizetések hatására időnként esni fog, de összességében 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: 5,33% az Első és Második kifizetési nap között érvényes névértékére vetítve. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve, kiegészítve a 2014. február 19. napján kifizetett 10,67% (az Első és Második kifizetési nap között érvényes névértékére vetített) hozammal, mely a kibocsátáskori névértékére vetítve 8%. Az Alap az Első kifizetési napon a befektetési jegyek névértéke által megtestesített tőke terhére kifizette a Befektetőknek a kibocsátáskori névérték 25%-át is.

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