



KPMG Hungária Kft. Tel.: +36 (1) 887 71 00
Váci út 31. Fax: +36 (1) 887 71 01
H-1134 Budapest E-mail: info@kpmg.hu
Hungary Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a K&H Hozamlépcső származtatott zártvégű alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 7.041.998 E Ft, a tárgyévi eredmény 254.756 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 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 származtatott zártvégű alap 2015. 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 Hozamlépcső származtatott zártvégű alap mellékelt 2015. 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 Hozamlépcső származtatott zártvégű alap 2015. évi üzleti jelentése a K&H Hozamlépcső származtatott zártvégű alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Leposa Csilla
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005299

K&H hozamlépcső származtatott zártvégű alap

2015. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2015.01.01 - 2015.12.31.

Budapest, 2016. április 12.

.....
Horváth Barnabás s.k.

.....
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H hozamlépcső származtatott zártvégű alap

	2014. 01.01-12.31.	2015. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	274.977	274.977
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	3.726
IV. Működési költségek	20.193	20.221
V. Egyéb ráfordítások	0	3.726
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	254.784	254.756

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	5.640.673	5.640.673
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	5.640.673	5.640.673
B. Forgóeszközök	60.545	40.360
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	60.545	40.360
1. Pénzeszközök	60.545	40.360
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	327.712	603.621
1. Aktív időbeli elhatárolás	327.712	603.621
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	836.430	757.344
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6.865.360	7.041.998

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	6.859.940	7.035.610
I. Induló tőke	6.702.160	6.702.160
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6.702.160	6.702.160
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	157.780	333.450
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-20.279	-20.279
2. Értékelési különbözet tartaléka	836.430	757.344
3. Előző évek(ek) eredménye	-913.155	-658.371
4. Üzleti év eredménye	254.784	254.756
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	5.420	6.388
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	6.865.360	7.041.998

Budapest, 2016. április 12.

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H ladder 1 derivative closed-end fund

	2014. 01.01-12.31.	2015. 01.01-12.31.
INCOME STATEMENT (Th. HUF)		
I. Financial income	274.977	274.977
II. Financial expenses	0	0
III. Other income	0	3.726
IV. Administrative/operating expenses	20.193	20.221
V. Other expenses	0	3.726
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	0	0
IX. Net income	254.784	254.756

BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

A. Long term financial assets	5.640.673	5.640.673
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	5.640.673	5.640.673
B. Current assets	60.545	40.360
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	60.545	40.360
1. Cash at cost	60.545	40.360
2. Revaluation of cash	0	0
C. Accrued income and deferred expenses	327.712	603.621
1. Accrued income and deferred expenses	327.712	603.621
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
D. Evaluation difference of derivatives	836.430	757.344
TOTAL ASSETS:	6.865.360	7.041.998

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

E. Equity	6.859.940	7.035.610
I. Start up capital	6.702.160	6.702.160
1. Face value of subscribed investment units	6.702.160	6.702.160
2. Face value of redeemed investment units	0	0
II. Capital change	157.780	333.450
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-20.279	-20.279
2. Revaluation reserve	836.430	757.344
3. Retained earnings	-913.155	-658.371
4. Net income of current year	254.784	254.756
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	5.420	6.388
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:	6.865.360	7.041.998

Budapest, 12th April, 2016

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H hozamlépcső származtatott zártvégű alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2014. 01.01-12.31.	2015. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	16.483	16.483
Letétkezelői díj	2.689	2.689
Könyvvizsgálati díj	938	966
Könyvelési díj	83	83
Költségek összesen:	20.193	20.221

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: 1112-312
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

	Forint	
Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	2014.	2015.
Tárgynap (T):	2014.12.31.	2015.12.31.
Saját tőke:	6.859.939.911	7.035.610.296
Egy jegyre jutó NEE:	10.235,42	10.497,53
Darabszám:	670.216	670.216

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	5.420	100,00	6.388	100,00
Alapkezelői díj miatt	4.155	76,66	4.155	65,04
Letétkezelői díj miatt	678	12,51	678	10,61
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	587	10,83	623	9,75
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	932	14,60
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás: *	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	5.420	100,00	6.388	100,00

K&H hozamlépcső származtatott zártvégű alap

eFt

II. ESZKÖZÖK	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	60.545	0,88	40.360	0,57
. K&H Bankszámla	60.545	0,88	40.360	0,57
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	5.640.673	82,16	5.640.673	80,10
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	5.640.673	82,16	5.640.673	80,10
. Lekötés 2017.08.31.	5.640.673	82,16	5.640.673	80,10
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):	327.712	4,78	603.621	8,58
. Aktív elhatárolás - járó kamat	327.712	4,78	602.689	8,57
. Befektetési alapok különadója	0	0,00	932	0,01
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	836.430	12,18	757.344	10,75
. Opció értékelési különbözete	836.430	12,18	757.344	10,75
Eszközök összesen:	6.865.360	100,00	7.041.998	100,00

Budapest, 2016. április 12.

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H hozamlépcső származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2013.10.22. napjával, 1112-312 lajstromszámon, 670.216 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. 1.em.4.
Ziaja György	igazgató	2141 Csömör, Körömdi u.23/A

A K&H hozamlépcső származtatott zártvégű befektetési alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvénytőzsiadokon 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 ($t = 1, \dots, 14$) 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 100%-át,

o vagy ha ez magasabb, a teljes futamidő alatt elért Kosár hozamának 100%-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:

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, 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. A SzT.59/A.§ szerinti valódi értéken történő értékelés módszerét nem alkalmazzuk.

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 hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2%-os határértékeken kerültek rögzítésre. (SzT. 3§ 3.bek)

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

A számviteli politikában a tárgyévben változás nem volt.

3. Összehasonlítás:

A beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon:

6.702.160 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

333.450 eFt

Az alap letétkezelője által a 2015.12.31-i bázisnappal 2016.01.04-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.

	Nettó eszköz- érték jelentés	eFt Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	6.557.313	5.640.673
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	40.360	40.360
Aktív időbeli elhatárolások	0	603.621
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	703.727	757.344
Eszközök összesen	7.301.400	7.041.998
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	5.649	6.388
Nettó eszközérték / Saját tőke	7.295.751	7.035.610

Forgalomban lévő jegyek (db)	670.216
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	10.885,67

Forgalomban lévő jegyek (db)	670.216	670.216
Nettó eszközérték / Saját tőke	7.295.751	7.035.610

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	55.693.891	55.693.891
Február	0	0	0	55.693.891	55.693.891
Március	0	0	0	55.693.891	55.693.891
Április	0	0	0	50.966.276	50.966.276
Május	0	0	0	50.384.718	50.384.718
Június	0	0	0	50.384.718	50.384.718
Július	0	0	0	45.604.573	45.604.573
Augusztus	0	0	0	45.604.573	45.604.573
Szeptember	0	0	0	45.579.173	45.579.173
Október	0	0	0	40.746.500	40.746.500
November	0	0	0	40.746.500	40.746.500
December	0	0	0	40.360.245	40.360.245

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	670.216	0	670.216	2,35%
2014.		670.216	0	0	670.216	8,46%
2015.		670.216	0	0	670.216	2,56%
Mindösszesen az Alap indulásától:			670.216	0		

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

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 10.000 Ft.

7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:

Megnevezés: nemzetközi részvénykosárra szóló opció (K&H hozamlépcső származtatott alap)

Szerződés kori árfolyam, mely 2013-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 756.601 eFt

Lejárata: 2017.06.13

Fordulónapi árfolyam: 757.344 eFt

8. Cash flow alakulása 2014-2015. évben

	2014. eFt	2015. eFt
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-154.295	-20.185
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	254.784	254.756
4. Elszámolt értékelési különbözet	-836.430	-757.344
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-274.977	-275.909
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-134.102	968
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	836.430	757.344
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	0
20. Befektetési jegy kibocsátása +	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
IV. Pénzeszközök változása	-154.295	-20.185
Pénzeszközök nyitó értéke	214.840	60.545
Pénzeszközök záró értéke	60.545	40.360

9. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2014.	2015.
Lekötött betét járó kamata	327.712	602.689
Befektetési alapok különadója	0	932
Összesen	327.712	603.621

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2014.	2015.
IV.negyedévi alapkezelési díj	4.155	4.155
IV.negyedévi letétkezelési díj	678	678
IV.negyedévi könyvelési díj	25	44
Befektetési alapok különadója	0	932
Könyvvizsgálati díj	562	579
Összesen	5.420	6.388

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, 2016. április 12.

.....
Horváth Barnabás s.k.

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

K&H hozamlépcső származtatott zártvégű alap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H hozamlépcső 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 22. - 2017. szeptember 15.

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 származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2013.10.17. napjával, 1112-312 lajstromszámon, 670 216 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

A K&H hozamlépcső 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 ($t = 1, \dots, 14$) 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 100%-át,
- vagy ha ez magasabb, a teljes futamidő alatt elért Kosár hozamának 100%-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 tárgydőszakban 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 tárgydőszakban 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 tárgydőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgydőszakban nem változott.

d) a tárgydőszakban 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 2015. évi hozama: 3,80%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgydőszakban nem fizetett hozamot.

Budapest, 2016. április 12.

Horváth Barnabás

Ziaja György
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. paragrafusa 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 2015. évi éves jelentéséhez kapcsolódóan adtuk ki.

Budapest, 2016. április 12.

K&H Alapkezelő Zrt.

Majoros György sk.
igazgató

Horváth Barnabás 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