



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 tőkét négy részletben fizető 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 488.769 E Ft, a tárgyévi eredmény 41.655 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 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 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 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 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 tőkét négy részletben fizető 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 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 tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap 2015. évi üzleti jelentése a K&H tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Juhász Attila
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 006065

K&H tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap

2015. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2015.01.01 - 2015.12.31.

Budapest, 2016. április 12.

.....
Horváth István s.k.

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

K&H tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2014.	2015.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	145.429	49.461
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	471
IV. Működési költségek	4.837	4.865
V. Egyéb ráfordítások	0	471
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	71.764	2.941
IX. Tárgyévi eredmény	68.828	41.655

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	387.750	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	387.750	0
B. Forgóeszközök	426.390	395.605
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi értékre 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	426.390	395.605
1. Pénzeszközök	426.390	395.605
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	112.265	82.380
1. Aktív időbeli elhatárolás	112.265	82.380
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	59.019	10.784
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	985.424	488.769

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	983.874	487.102
I. Induló tőke	980.385	490.193
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	1.960.770	1.960.770
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-980.385	-1.470.577
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3.489	-3.091
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-7.987	-7.987
2. Értékelési különbözet tartaléka	59.019	10.784
3. Előző évek(ek) eredménye	-116.371	-47.543
4. Üzleti év eredménye	68.828	41.655
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	1.550	1.667
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	985.424	488.769

Budapest, 2016. április 12.

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

K&H multiple coupon 1 derivative closed-end fund

INCOME STATEMENT (Th. HUF)	2014.	2015.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Financial income	145.429	49.461
II. Financial expenses	0	0
III. Other income	0	471
IV. Administrative/operating expenses	4.837	4.865
V. Other expenses	0	471
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	71.764	2.941
IX. Net income	68.828	41.655

BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

A. Long term financial assets	387.750	0
I. Securities	0	0
1. Securities at cost	0	0
2. Revaluation of securities	0	0
2.1. Revaluation difference from interest	0	0
2.2. Other (market, fx) revaluation difference	0	0
II. Long term bank deposits	387.750	0
B. Current assets	426.390	395.605
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	426.390	395.605
1. Cash at cost	426.390	395.605
2. Revaluation of cash	0	0
C. Accrued income and deferred expenses	112.265	82.380
1. Accrued income and deferred expenses	112.265	82.380
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
D. Evaluation difference of derivatives	59.019	10.784
TOTAL ASSETS:	985.424	488.769

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

E. Equity	983.874	487.102
I. Start up capital	980.385	490.193
1. Face value of subscribed investment units	1.960.770	1.960.770
2. Face value of redeemed investment units	-980.385	-1.470.577
II. Capital change	3.489	-3.091
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-7.987	-7.987
2. Revaluation reserve	59.019	10.784
3. Retained earnings	-116.371	-47.543
4. Net income of current year	68.828	41.655
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	1.550	1.667
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:	985.424	488.769

Budapest, 12th April, 2016

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2014.	2015.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	3.029	3.029
Letétkezelői díj	788	788
Könyvvizsgálói díj	937	965
Könyvelési díj	83	83
Költségek összesen:	4.837	4.865

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: 1112-280
 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:	983.873.584	487.101.247
Egy jegyre jutó NEE:	5.017,79	2.484,23
Darabszám:	196.077	196.077

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	1.550	100,00	1.667	100,00
Alapkezelői díj miatt	764	49,29	764	45,83
Letétkezelői díj miatt	199	12,84	199	11,94
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	587	37,87	623	37,37
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	81	4,86
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	1.550	100,00	1.667	100,00

K&H tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap

eFt

	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	12.443	1,26	7.855	1,61
. K&H Bankszámla	12.443	1,26	7.855	1,61
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	801.697	81,36	387.750	79,33
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	413.947	42,01	0	0,00
. Lekötés 2015.10.07	413.947	42,01	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	387.750	39,35	387.750	79,33
. Lekötés 2016.10.07	387.750	39,35	387.750	79,33
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):	112.265	11,39	82.380	16,85
. Aktív elhatárolás - járó kamat	112.265	11,39	82.299	16,84
. Befektetési alapok különadója	0	0,00	81	0,01
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	59.019	5,99	10.784	2,21
. Opció értékelési különbözete	59.019	5,99	10.784	2,21
Eszközök összesen:	985.424	100,00	488.769	100,00

Budapest, 2016. április 12.

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

K&H Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H tőkét négy részben fizető származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2012.07.30. napjával, 1112-280 lajstromszámon, 196.077 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 kézzel 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 származtatott zártvégű befektetési alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvényciklonokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme biztosítva legyen.

A Kezelési szabályzat 1.1 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 vetített 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 vetített maximum 6,67%, 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 vetített maximum 10%, 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 vetített maximum 20%, de minimum 0% hozamot.

A Kibocsátási Tájékoztatóban foglaltak alapján 2013. 10. 29-én 8% hozam és a tőke névértékének 25%-s kifizetése megtörtént. A 2014.10.29-én 4,88% hozam és tőke névértékének 25%-a került kifizetésre. A 2015.10.29-én 0,15% hozam és 25% tőke névértéke került kifizetésre.

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

Juhász Attila , kamarai tagság száma: 006065

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

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

Az Alapkezelő minden rendszeres és rendkívüli eseményről tájékoztatja a Befektetőket a fenti közzétételi helyeken történő közzététellel. Az alap nettó eszközértékei, tájékoztatója, kezelési szabályzata, éves és féléves jelentései, az alappal kapcsolatos hirdetmények letölthetők a közzétételi helyekről.

2. Számviteli politika főbb jellemzői:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000.évi C. törvényben, valamint a 215/2000.(XII.11.) számú Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti. Az éves beszámoló fenti rendelet alapján kerül összeállításra. A Szt.59/A.§ szerinti *valós értéken történő értékelés módszerét nem alkalmazzuk*

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

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: 490.193 eFt
 Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : -3.091 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 Pénzeszközök soron található.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	485.150	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	7.855	395.605
Aktív időbeli elhatárolások	0	82.380
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	10.392	10.784
Eszközök összesen	503.397	488.769
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	1.758	1.667
Nettó eszközérték / Saját tőke	501.639	487.102
Forgalomban lévő jegyek (db)	196.077	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	2.558,38	
Forgalomban lévő jegyek (db)	196.077	196.077
Nettó eszközérték / Saját tőke	501.639	487.102

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	11.461.928	11.461.928
Február	0	0	0	11.461.928	11.461.928
Március	0	0	0	11.461.928	11.461.928
Április	0	0	0	10.520.814	10.520.814
Május	0	0	0	9.939.256	9.939.256
Június	0	0	0	9.939.256	9.939.256
Július	0	0	0	8.962.286	8.962.286
Augusztus	0	0	0	8.962.286	8.962.286
Szeptember	0	0	0	8.962.286	8.962.286
Október	0	0	0	8.240.767	8.240.767
November	0	0	0	8.240.767	8.240.767
December	0	0	0	7.854.512	7.854.512

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	
2012.		0	196.077	0	196.077	-2,97%
2013.		196.077	0	0	196.077	-6,00%
2014.		196.077	0	0	196.077	0,36%
2015.		196.077	0	0	196.077	-0,63%
Mindösszesen az Alap indulásától:			196.077	0		

* 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.ról 7.500 Ftra változott 2013.október 29-én.
A befektetési jegyek névértéke 1 db = 7.500 Ft.ról 5.000 Ftra változott 2014.október 29-én.
A befektetési jegyek névértéke 1 db = 5.000 Ft.ról 2.500 Ftra változott 2015.október 29-én.

7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:

Megnevezés: nemzetközi részvénykosárra szóló opció (K&H tőkét négy részben fizető származtatott alap)
Szerződés kori árfolyam, mely 2012-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 180.195 eFt
Lejárata: 2016.07.13
Fordulónapi árfolyam: 10.784 eFt

8. Cash flow alakulása 2014-2015. évben

	2014. eFt	2015. eFt
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	533.257	462.347
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	140.592	44.596
4. Elszámolt értékelési különbözet	-59.019	-10.784
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)	413.947	387.750
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-21.299	29.885
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	17	116
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	59.019	10.784
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-561.957	-493.132
20. Befektetési jegy kibocsátása +	980.384	1.470.578
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.470.577	-1.960.769
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-71.764	-2.941
IV. Pénzeszközök változása	-28.700	-30.785
Pénzeszközök nyitó értéke	455.090	426.390
Pénzeszközök záró értéke	426.390	395.605

9. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2014.	2015.
Lekötött betét járó kamata	112.265	82.299
Befektetési alapok különadója	0	81
Összesen	112.265	82.380

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2014.	2015.
IV.negyedévi alapkezelési díj	764	764
IV.negyedévi letétkezelési díj	199	199
Könyvelési díj	25	44
Könyvvizsgálati díj	562	579
Befektetési alapok különadója	0	81
Összesen	1.550	1.667

10. Egyéb kiegészítések:

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

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

Budapest, 2016. április 12.

.....
Horváth István s.k.

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

K&H tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H tőkét négy részletben fizető származtatott zártvégű alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, zártvégű, származtatott
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	2012. november 5. - 2016. október 28.

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 származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2012.11.05. napjával, 1112-280 lajstromszámon, 196 077 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

A K&H tőkét négy részletben fizető 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 Végző 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 6,67%, 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 10%, de minimum 0% hozamot;

- a Végző kifizetési napon a mögöttes részvényekből összeállított Kosár elemeinek teljesítményétől függő, a befektetési jegyek Harmadik és Végző kifizetési nap között érvényes névértékére vetített maximum 20%, 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 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 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 2015. évi hozama: -2,08%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve, korrigálva a tárgyidőszakban kifizetett hozammal és tőkével. Az Alap 2015. október 29. napján kifizetett a Második és Harmadik kifizetési nap között érvényes névértékére vetített 0,30% hozamot (amely a befektetési jegyek kibocsátáskori névértékére (10 000 Ft/befektetési jegy) vetítve 0,15%-nak felel meg). Valamint az Alap a Harmadik kifizetési napon a befektetési jegyek névértéke által megtestesített tőke terhére kifizette a Befektetőnek a kibocsátáskori névérték 25%-át (2500 Ft-ot befektetési jegyenként).

Budapest, 2016. április 12.

Horváth István

Majoros 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. 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 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