



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 Amerika-Európa 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 2.535.859 E Ft, a tárgyévi eredmény 52.184 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 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 könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a K&H Amerika-Európa 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 Amerika-Európa 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 Amerika-Európa származtatott zártvégű alap 2015. évi üzleti jelentése a K&H Amerika-Európa származtatott zártvégű alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 12.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Éll Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005512

K&H Amerika-Európa 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 Amerika-Európa származtatott zártvégű alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2014.	2015.
	10.30-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	11.355	60.882
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	103.341	0
III. Egyéb bevételek	0	1.311
IV. Működési költségek	87.856	8.698
V. Egyéb ráfordítások	0	1.311
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-179.842	52.184

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	2.422.490	2.422.490
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	2.422.490	2.422.490
B. Forgóeszközök	33.891	25.294
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	33.891	25.294
1. Pénzeszközök	33.891	25.294
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	9.674	70.882
1. Aktív időbeli elhatárolás	9.674	70.882
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	118.232	17.193
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	2.584.287	2.535.859

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	2.581.837	2.532.982
I. Induló tőke	2.645.000	2.645.000
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	2.645.000	2.645.000
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-63.163	-112.018
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-1.553	-1.553
2. Értékelési különbözet tartaléka	118.232	17.193
3. Előző évek(ek) eredménye	0	-179.842
4. Üzleti év eredménye	-179.842	52.184
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	375	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	375	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2.075	2.877
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	2.584.287	2.535.859

Budapest, 2016. április 12.

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H America-Europe 1 derivative closed-end fund

INCOME STATEMENT (Th. HUF)	2014.	2015.
	10.30-12.31.	01.01-12.31.
I. Financial income	11.355	60.882
II. Financial expenses	103.341	0
III. Other income	0	1.311
IV. Administrative/operating expenses	87.856	8.698
V. Other expenses	0	1.311
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	0	0
IX. Net income	-179.842	52.184

BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

A. Long term financial assets	2.422.490	2.422.490
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	2.422.490	2.422.490
B. Current assets	33.891	25.294
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	33.891	25.294
1. Cash at cost	33.891	25.294
2. Revaluation of cash	0	0
C. Accrued income and deferred expenses	9.674	70.882
1. Accrued income and deferred expenses	9.674	70.882
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
D. Evaluation difference of derivatives	118.232	17.193
TOTAL ASSETS:	2.584.287	2.535.859

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

E. Equity	2.581.837	2.532.982
I. Start up capital	2.645.000	2.645.000
1. Face value of subscribed investment units	2.645.000	2.645.000
2. Face value of redeemed investment units	0	0
II. Capital change	-63.163	-112.018
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-1.553	-1.553
2. Revaluation reserve	118.232	17.193
3. Retained earnings	0	-179.842
4. Net income of current year	-179.842	52.184
F. Provisions	0	0
G. Liabilities	375	0
I. Long term liabilities	0	0
II. Short term liabilities	375	0
III. FX revaluation difference of liabilities	0	0
H. Accrued expenses, deferred revenues	2.075	2.877
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:	2.584.287	2.535.859

Budapest, 12th April, 2016

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H Amerika-Európa származtatott zártvégű alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2014. 10.30-12.31.	2015. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	35.301	6.593
Letétkezelői díj	182	1.057
Forgalmazási költség	51.245	0
Könyvvizsgálati díj	937	966
Könyvelési díj	191	82
Költségek összesen:	87.856	8.698

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: 1112-349
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	Forint	
	2014.	2015.
Tárgynap (T):	2014.12.31.	2015.12.31.
Saját tőke:	2.581.836.142	2.532.981.038
Egy jegyre jutó NEE:	9.761,20	9.576,49
Darabszám:	264.500	264.500

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	2.450	100,00	2.877	100,00
Alapkezelői díj miatt	1.138	46,45	1.662	57,77
Letétkezelői díj miatt	182	7,43	266	9,25
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	41	1,67	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	1.089	44,45	623	21,65
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	326	11,33
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás: *	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	2.450	100,00	2.877	100,00

K&H Amerika-Európa származtatott zártvégű alap

eFt

II. ESZKÖZÖK	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	33.891	1,31	25.294	1,00
. K&H Bankszámla	33.891	1,31	25.294	1,00
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	2.422.490	93,74	2.422.490	95,53
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	2.422.490	93,74	2.422.490	95,53
. Lekötés 2018.06.29	2.422.490	93,74	2.422.490	95,53
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):	9.674	0,37	70.882	2,79
. Aktív elhatárolás - járó kamat	9.674	0,37	70.556	2,78
. Befektetési alapokat terhelő különadó	0	0,00	326	0,01
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	118.232	4,58	17.193	0,68
. Opció értékelési különbözete	118.232	4,58	17.193	0,68
Eszközök összesen:	2.584.287	100,00	2.535.859	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 Amerika-Európa származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2014.10.30. napjával, 1112-349 lajstromszámon, 264.500 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, Körmendi u.23/A

Az Alap célja, hogy Alapadatok pontban meghatározott futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékének legalább 95%-át, növelve jó részvénytapi teljesítmény esetén a a mögöttes, európai részvényekből álló Kosár1 vagy az amerikai részvényekből álló Kosár2 pozitív teljesítményéből.

Az Alap a Kezelési szabályzatban meghatározott futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékén felül,

- a mögöttes részvényekből összeállított Kosár (a továbbiakban: Kosár) növekményének 100%-át a befektetési jegyek névértékére vetítve,

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

Az Elérhető hozam mértékének meghatározása a Kosár értékének változatlanúsága esetén: a futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékét.

Az Elérhető hozam mértékének meghatározása a Kosár értékének csökkenése esetén: a befektetők kézhez kapják a névértéknek a Kosár értékének változásával csökkentett értékét, de minimum a névérték 95%-át.

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

Éll Ágnes, kamarai tagság száma: 005512

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a KH Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 2000 Szentendre, 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) 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 hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2%-os határértéken 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, azon túl, hogy eltérő hosszúságú időszakokat mutatnak be.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon: 2.645.000 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : -112.018 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.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	2.530.591	2.422.490
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	25.294	25.294
Aktív időbeli elhatárolások	0	70.882
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	12.167	17.193
Eszközök összesen	2.568.052	2.535.859
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	2.724	2.877
Nettó eszközérték / Saját tőke	2.565.328	2.532.982
Forgalomban lévő jegyek (db)	264.500	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	9.698,78	
Forgalomban lévő jegyek (db)	264.500	264.500
Nettó eszközérték / Saját tőke	2.565.328	2.532.982

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	Forint				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	32.040.742	32.040.742
Február	0	0	0	32.040.742	32.040.742
Március	0	0	0	32.040.742	32.040.742
Április	0	0	0	30.154.554	30.154.554
Május	0	0	0	29.572.996	29.572.996
Június	0	0	0	29.572.996	29.572.996
Július	0	0	0	27.640.450	27.640.450
Augusztus	0	0	0	27.640.450	27.640.450
Szeptember	0	0	0	27.640.450	27.640.450
Október	0	0	0	25.680.596	25.680.596
November	0	0	0	25.680.596	25.680.596
December	0	0	0	25.294.341	25.294.341

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása (tárgyévben havi bontásban), valamint az éves hozamok bemutatása:

Év	Hónap	Nyitó mennyiség db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró mennyiség db	Éves hozam*
2014.		0	264.500	0	264.500	-2,39%
2015.		264.500	0	0	264.500	-4,24%
Mindösszesen az Alap indulásától:			264.500	0		

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

7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:

Megnevezés: amerikai és európai részvénykosárra szóló opció (K&H Amerika-Európa származtatott alap)
Szerződés kori árfolyam, mely 2014-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 103.341 eFt
Lejárata: 2018.06.29
Fordulónapi árfolyam: 17.193 eFt

8. Cash flow alakulása 2014-2015. évben

	2014. eFt	2015. eFt
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2.609.556	-8.597
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	-179.842	52.184
4. Elszámolt értékelési különbözet	-118.232	-17.193
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)±	-2.422.490	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	375	-375
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-9.674	-61.208
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2.075	802
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	118.232	17.193
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2.643.447	0
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2.643.447	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
IV. Pénzeszközök változása	33.891	-8.597
Pénzeszközök nyitó értéke	0	33.891
Pénzeszközök záró értéke	33.891	25.294

9. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2014.	2015.
Lekötött betét járó kamata	9.674	70.556
Befektetési alapokat terhelő különadó	0	326
Összesen	9.674	70.882

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2014.	2015.
IV.negyedévi alapkezelési díj	1.138	1.662
IV.negyedévi letétkezelési díj	182	266
IV.negyedévi könyvelési díj	152	44
Forgalmazási díj	41	0
Könyvvizsgálati díj	562	579
Befektetési alapokat terhelő különadó	0	326
Összesen	2.075	2.877

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 Amerika-Európa származtatott zártvégű alap

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H Amerika-Európa származtatott zártvégű alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, zártvégű, származtatott
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	2014. október 30. - 2018. július 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 Amerika-Európa származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2014.10.30. napjával, 1112-349 lajstromszámon, 264 500 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

Az Alap célja, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvényt piacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke 95%-ának védelme is biztosítva legyen.

- A Kosár értékének emelkedése esetén a futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékén felül, a mögöttes energia-kitermeléssel és energiaipari szolgáltatással foglalkozó vállalatok részvényeiből összeállított Kosár növekményének 100%-át a befektetési jegyek névértékére vetítve, de hozamként névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 60%-át.

- A Kosár értékének változatlanlansága esetén a futamidő végén a befektetők kézhez kapják a befektetési jegyek névértékét.

- A Kosár értékének csökkenése esetén a befektetők kézhez kapja a névértéknek a Kosár értékének változásával csökkentett értékét, de minimum a névérték 95%-át.

A Kosár értéke az európai részvényekből összeállított Kosár1 értékével egyezik meg, amennyiben Kosár1 hozama meghaladja Kosár2 hozamát; ha Kosár2 hozama megegyezik vagy meghaladja Kosár1 hozamát, akkor a Kosár értéke az amerikai részvényekből összeállított Kosár2 értékével fog megegyezni.

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 a mögöttes európai, illetve amerika vállalatok részvényeiből összeállított Kosarakra vonatkozó összetett opció szerepelt. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a mögöttes európai, illetve amerika vállalatok részvényeiből összeállított Kosár 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 2015. évi hozama: 2,60%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg, nominálisan kifejezve. Az Alap a tárgyidőszak során hozamot nem fizetett.

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. 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