

K&H ALAPKEZELŐ ZRT.

**JELENTÉS ÉS ÉVES BESZÁMOLÓ
2016. DECEMBER 31.**

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A K&H Alapkezelő Zrt. részvényesének

Vélemény

Elvégeztük a K&H Alapkezelő Zrt. („a Társaság”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3 670 614 E Ft, az adózott eredmény 2 077 269 E Ft nyereség –, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Társaság 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”).

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk a Társaságtól, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: az üzleti jelentés

Az egyéb információk a Társaság 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint a Társaság 2016. évi üzleti jelentése összhangban van a Társaság 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály a Társaság számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156.§ (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentieken túl a Társaságról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje a Társaságnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni a Társaságot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek a Társaság pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.

- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel a Társaság vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősítenünk kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy a Társaság nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó bemutatását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a Társaság által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. május 5.



Balázs Árpád
Üzlettárs
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 006931
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

1	1	5	5	6	4	9	5	6	6	3	0	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	3	7	3	6
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

a vállalkozás megnevezése

1095 Budapest Lechner Ödön fasor 9.

483-5020

a vállalkozás címe, telefonszáma

2016. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak:

2016.01.01- 2016.12.31.

Keltezés: Budapest, 2017.05.05.

Dr. D. D. Zrt.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6 1 1

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

MÉRLEGE A.változat (Eszközök)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2015.12.31.	Előző év módosít.	2016.12.31.
a	b	c	d	e
A.	BEFEKTETETT ESZKÖZÖK (I.+II.+III.)	68.048	0	93.015
I.	IMMATERIÁLIS JAVAK	0	0	0
1.	Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0		0
2.	Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0		0
3.	Vagyoni értékű jogok	0		0
4.	Szellemi termékek	0		0
5.	Üzleti vagy cégérték	0		0
6.	Immateriális javakra adott előlegek	0		0
7.	Immateriális javak érték helyesbitése	0		0
II.	TÁRGYI ESZKÖZÖK	5.840	0	4.520
1.	Ingtatlanok és a kapcsolódó vagyoni értékű jogok	0		0
2.	Műszaki berendezések, gépek, járművek	370		185
3.	Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	5.176		4.335
4.	Tenyészállatok	0		0
5.	Beruházások, felújítások	0		0
6.	Beruházásokra adott előlegek	294		0
7.	Tárgyi eszközök érték helyesbitése	0		0
III.	BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK	62.208	0	88.495
1.	Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásnak	0		0
3.	Egyéb tartós részesedés	0		0
4.	Tartósan adott kölcsön részes vállalkozásnak	0		0
5.	Egyéb tartósan adott kölcsön	62.208		88.495
6.	Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0		0
7.	Befektetett pénzügyi eszközök érték helyesbitése	0		0
8.	Befektetett pénzügyi eszközök értékelési különböz.	0		0

Keltezés: Budapest, 2017.05.05.

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Cégjegyzék szám

1 2

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

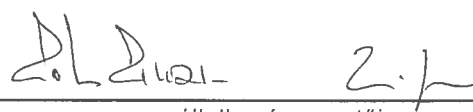
Éves beszámoló

MÉRLEGE A.változat (Eszközök)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2015.12.31.	Előző év módosít.	2016.12.31.
a	b	c	d	e
B.	FORGÓESZKÖZÖK (I.+II.+III.+IV.)	3.519.600	0	3.080.415
I.	KÉSZLETEK	0	0	0
1.	Anyagok	0		0
2.	Befejezetlen termelés és félkész termékek	0		0
3.	Növendék-, hizó- és egyéb állatok	0		0
4.	Késztermékek	0		0
5.	Áruk	0		0
6.	Készletekre adott előlegek	0		0
II.	KÖVETELÉSEK	34.178	0	47.015
1.	Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	252		0
2.	Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	0		0
3.	Követelések egyéb részes vállalkozással szemben	26.272		1.932
4.	Váltókövetelések	0		0
5.	Egyéb követelések	7.654		45.083
6.	Követelések értékelési különbözete	0		0
7.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0		0
III.	ÉRTÉKPAPÍROK	0	0	0
1.	Részesedés kapcsolt vállalkozásban	0		0
2.	Egyéb részesedés	0		0
3.	Saját részvények, saját üzletrészek	0		0
4.	Forgatási célú, hitelviszonyt megtestesítő értékp.	0		0
5.	Értékpapírok értékelési különbözete	0		0
IV.	PÉNZESZKÖZÖK	3.485.422	0	3.033.400
1.	Pénztár, csekkek	172		169
2.	Bankbetétek	3.485.250		3.033.231
C.	AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	569.689	0	497.184
1.	Bevételek aktív időbeli elhatolása	563.324		492.369
2.	Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárol.	6.365		4.815
3.	Halasztott ráfordítások	0		0
ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) (A+B+C)		4.157.337	0	3.670.614

Keltezés: Budapest, 2017.05.05.



a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Cégjegyzék szám

1 3

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

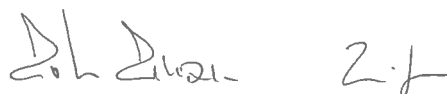
Éves beszámoló

MÉRLEGE A.változat (Források)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2015.12.31.	Előző év módosít.	2016.12.31.
a	b	c	d	e
D.	SAJÁT TŐKE (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII)	3.529.804	0	3.077.944
I.	Jegyzett tőke	850.000		850.000
	ebből: visszavásárolt részesedés névértéken	0		0
II.	Jegyzett, de be nem fizetett tőke(-)	0		0
III.	Tőketartalék	100.000		100.000
IV.	Eredménytartalék	50.675		50.675
V.	Lekötött tartalék	0		0
VI.	Értékelési tartalék	0		0
1.	Értékhelyesbítés értékelési tartaléka	0		0
2.	Valós értékelés értékelési tartaléka	0		0
VII.	Adózott eredmény	2.529.129	0	2.077.269
E.	CÉLTARTALÉKOK	7.954	0	7.796
1.	Céltartalék a várható kötelezettségekre	0		0
2.	Céltartalék a jövőbeni költségekre	0		0
3.	Egyéb céltartalék	7.954		7.796
F.	KÖTELEZETTSÉGEK (I.+II.+III.)	259.749	0	275.407
I.	HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
1.	Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozásnak	0		0
2.	Hátrasorolt kötelezettségek részes vállalkozásnak	0		0
3.	Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodónak	0		0

Keltezés: Budapest, 2017.05.05.



a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6 1 4

Cégjegyzék szám

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

MÉRLEGE A.változat (Források)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2015.12.31.	Előző év módosít.	2016.12.31.
a	b	c	d	e
II.	HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0	0	0
1.	Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0		0
2.	Átváltoztatható kötvények	0		0
3.	Tartozások kötvénykibocsátásból	0		0
4.	Beruházási és fejlesztési hitelek	0		0
5.	Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0		0
6.	Tartós kötelezettségek kapcsolt váll. szemben	0		0
7.	Tartós kötelezettségek egyéb részes váll.szemben	0		0
8.	Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0		0
III.	RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	259.749	0	275.407
1.	Rövid lejáratú kölcsönök	0		0
	ebből: az átváltoztatható kötvények	0		0
2.	Rövid lejáratú hitelek	0		0
3.	Vevőktől kapott előlegek	0		0
4.	Kötelezettségek áruszállításból, szolgáltató (szállítók)	4.555		3.058
5.	Váltótartozások	0		0
6.	Rövid lejáratú kötelezettség kapcsolt vállalkozásnak	210.561		220.056
7.	Rövid lejáratú kötelezettség részes vállalkozásnak	0		0
8.	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség	44.633		52.293
9.	Kötelezettségek értékelési különbözete	0		0
10.	Származtatott ügyletek negatív értékelési különböz.	0		0
G.	PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	359.830	0	309.467
1.	Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0		0
2.	Költségek, ráfordítások passzív elhatárolása	359.830		309.467
3.	Halasztott bevételek	0		0
FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) (D+E+F+G)		4.157.337	0	3.670.614

Keltezés: Budapest, 2017.05.05.

[Handwritten signature]

a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Cégjegyzék szám

2 1

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

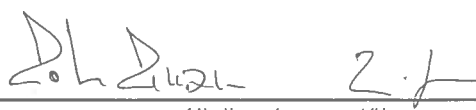
EREDMÉNYKIMUTATÁSA

(összköltség eljárással)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2015.01.01- 2015.12.31.	Előző év módosít.	2016.01.01- 2016.12.31.	
a	b	c	d	e	
01	Belföldi értékesítés nettó árbevétele	5.511.870		4.834.188	01.
02	Export értékesítés nettó árbevétele	0		0	02.
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01+02)	5.511.870	0	4.834.188	03.
03	Saját termelésű készletek állományváltozása	0		0	04.
04	Saját előállítású eszközök aktivált értéke	0		0	05.
II.	Aktivált saját teljesítmények értéke (+-03+-04)	0	0	0	06.
III.	Egyéb bevételek	6.968		37.979	07.
	ebből: visszaírt értékvesztés	0		0	08.
05	Anyagköltség	3.246		2.973	09.
06	Igénybevett szolgáltatások értéke	240.662		259.872	10.
07	Egyéb szolgáltatások értéke	21.577		26.666	11.
08	Eladott áruk beszerzési értéke	0		0	12.
09	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	1.479.032		1.381.076	13.
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05+...+09)	1.744.517	0	1.670.587	14.
10	Béreköltség	319.265		317.017	15.
11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	58.689		54.510	16.
12	Bérfelrakások	119.117		115.081	17.
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10+...+12)	497.071	0	486.608	18.
VI.	Értékcsökkenési leírás	723		1.310	19.
VII.	Egyéb ráfordítások	232.895		225.680	20.
	ebből: értékvesztés	0		0	21.
A.	ÜZEMI (ÜZLETI) TEVÉKENYSÉG EREDMÉNYE				
	(I+/-II+III-IV-V-VI-VII)	3.043.632	0	2.487.982	22.

Keltezés: Budapest, 2017.05.05.



a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Cégjegyzék szám

2 2

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Éves beszámoló

EREDMÉNYKIMUTATÁSA

(összköltség eljárással)

adatok E Ft-ban

Tét. sz.	A tétel megnevezése	2015.01.01- 2015.12.31.	Előző év módosít.	2016.01.01- 2016.12.31.	
13	Kapott (járó) osztalék és részesedés	0		0	23
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0	24
14	Részesedések értékesítésének árfolyamnyereség	0		0	25
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0	26
15	Befekt.pü.eszközök kamata,árfolyamnyeresége	0		0	27
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0		0	28
16	Egyéb kapott(járó)kamatok és kamatjell. bevételek	50.542		30.799	29
	ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	49.845		30.098	30
17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	11.624		4.057	31
	ebből: értékelési különbözet	0		0	32
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13+...17)	62.166	0	34.856	33
18	Befektetett. pü.eszközök árfolyamvesztesége	0		0	34
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0	35
19	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0		0	36
	ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0		0	37
20	Részesedések,értékpapírok,bankbetétek értékveszt.	0		0	38
21	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	16.911		5.225	39
	ebből: értékelési különbözet	0		0	40
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18+...+21)	16.911	0	5.225	41
B.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK EREDMÉNYE (VIII-IX)	45.255	0	29.631	42
C.	ADÓZÁS ELŐTTI EREDMÉNY (+-A+-B)	3.088.887	0	2.517.613	43
X.	Adófizetési kötelezettség	559.758		440.344	44
D.	ADÓZOTT EREDMÉNY (+-C-X)	2.529.129	0	2.077.269	45

Keltezés: Budapest, 2017.05.05.

[Handwritten signature]

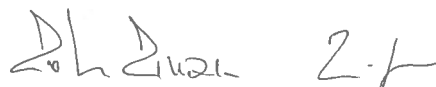
a vállalkozás vezetője
(képviselője)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

Cash flow-kimutatás

	2015.01.01- 2015.12.31.	2016.01.01- 2016.12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow, 1-13. sorok)	207.322	- 425.451
1. Adózás előtti eredmény (kapott osztalék nélkül) +/-	3.088.887	2.517.613
2. Elszámolt amortizáció +	723	1.310
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	-	-
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	1.024	- 158
5. Befektetett eszközök eladás/kivezetés eredménye +/-	-	294
6. Szállítói kötelezettség változása +/-	82	- 1.497
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása +/-	350.785	- 2.511.974
8. Passzív időbeli elhatárolások változása +/-	- 140.316	- 50.363
9. Vevőkövetelés változása (értékvesztéssel és visszairással) +/-	- 252	252
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszközök nélkül) változása +/-	- 4.036	- 13.089
11. Aktív időbeli elhatárolások változása +/-	- 688	72.505
12. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) -	- 559.758	- 440.344
13. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés -	- 2.529.129	-
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow 14-16. sorok)	- 5.637	- 284
14. Befektetett eszközök beszerzése -	- 5.637	- 284
15. Befektetett eszközök eladása +	-	-
16. Kapott osztalék, részesedés +	-	-
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow 17-27. sorok)	- 30.157	- 26.287
17. Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele +	-	-
18. Kötvénykibocsátás bevétele +	-	-
19. Hitel és kölcsön felvétele +	-	-
20. Hosszú lejáratra adott kölcsön törlesztése, beváltása +	-	-
21. Véglegesen kapott pénzeszköz +	-	-
22. Részvénybevonás (tőkelezállítás) -	-	-
23. Kötvényvisszafizetés -	-	-
24. Hitel, kölcsön visszafizetése, törlesztése -	-	-
25. Hosszú lejáratra adott kölcsönök, elhelyezett bankbetétek -	- 30.157	- 26.287
26. Véglegesen átadott pénzeszköz -	-	-
27. Alapítókkal szembeni és egyéb hosszúlejáratú köt. változása +/-	-	-
IV. Pénzeszközök változása (I+/-II+/-III. sorok)+/-	171.528	- 452.022

Budapest, 2017.05.05.



a vállalkozás vezetője
(képviselője)



Kiegészítő melléklet

a

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

2016. évi

éves beszámolójához

Beszámolási időszak:

2016.01.01- 2016.12.31.

I. Általános kiegészítések:

1. A vállalkozás bemutatása:

- a. Székhelye: 1095 Budapest Lechner Ödön fasor 9.
b. Főtevékenysége: 6630 - alapkezelés
c. Tulajdonosa: Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.

2. A számviteli politika fő vonásai:

a. Alkalmazott értékelési eljárások bemutatása:

- Befektetett eszközök értékelése: tényleges bekerülési értéken
Egyéb eszközök értékelése: könyv szerinti érték
Deviza eszközök és források értékelése: MNB árfolyam

b. Az értékcsökkenés elszámolási módszerének ismertetése:

Az értékcsökkenés elszámolása a várható élettartam figyelembe vételével lineáris módszerrel történik. A gépjárművek forgalmi értékét kivezetéskor a beszerzési érték 40%-án feltételezzük, ezért az értékcsökkenést a beszerzési érték 60%-ára számolunk el a 2001. január 1. utáni beszerzések esetében. A többi eszköz esetében nem tételezünk fel maradványértéket.

Az alkalmazott leírási kulcsok:

A társasági adóról szóló törvényben meghatározott leírási kulcsokat alkalmazzuk, mert azok megegyeznek az egyes eszközök várható használati ideje alapján meghatározott kulcsokkal.

Az elszámolás gyakorisága:

havonta

- c. Alkalmazott beszámoló : éves beszámoló
mérleg : "A" változat
eredménykimutatás: összköltség eljárással

d. Időpontok:

- a beszámoló fordulónapja: tárgyév december 31.
a beszámoló készítésének napja: tárgyévet követő január 31.

3. Eltérés a számviteli alapelvektől:

A beszámoló összeállítása során nem tértünk el a számviteli alapelvektől.

4. Vagyoni, jövedelmi helyzet alakulása:

a. Az eszközök értékének és összetételének alakulása (adatok eFt-ban):

	2015.12.31.	2016.12.31.	változás	%
Az eszközök változása:	4.157.337	3.670.614	-486.723	-11,71
ezen belül:				
- befektetett eszközök:	68.048	93.015	24.967	36,69
- forgóeszközök:	3.519.600	3.080.415	-439.185	-12,48
- aktív időbeli elhatárolások:	569.689	497.184	-72.505	-12,73

b. A források változása (adatok eFt-ban):

	2015.12.31.	2016.12.31.	változás	%
A források változása:	4.157.337	3.670.614	-486.723	-11,71
ezen belül:				
- saját tőke	3.529.804	3.077.944	-451.860	-12,80
- céltartalékok	7.954	7.796	-158	-1,99
- kötelezettségek	259.749	275.407	15.658	6,03
- passzív időbeli elhatárolások:	359.830	309.467	-50.363	-14,00

c. Jövedelmezőség alakulása és egyéb mutatók (%):

	2015.12.31.	2016.12.31.
Tárgyi eszközök / összes eszközök aránya:	0,14	0,12
Forgóeszközök / összes eszközök aránya:	84,66	83,92
Tőkeellátottság (saját tőke / források) aránya:	84,91	83,85
Kötelezettségek / saját tőke aránya:	7,36	8,95
Likviditás (forgóeszközök / rövid lej.kötelez.) aránya:	1.355,00	1.118,50
Árbevétel arányos jövedelmezőség:	56,04	52,08
Eszközarányos jövedelmezőség:	74,30	68,59
Vagyonarányos jövedelmezőség:	87,51	81,80

II. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

1. A nem összehasonlítható adatok ismertetése:

A nyitó mérlegben szereplő eszközök és források ugyanazon elveken kerültek értékelésre mint az év végén, ezért a mérlegben nincsenek össze nem hasonlítható adatok.

A számviteli törvény változása miatt átdolgozásra került mind az eredménykimutatás, mind a mérleg előző év oszlopa. Megszűnt az eredménykimutatásban az osztalék elszámolása, így a saját tőkében is az adózott eredmény szerepel, ugyanakkor az előző évi beszámolóban szereplő 2.395.918 eFt jóváhagyott osztalék sem szerepel rövid lejáratú kötelezettségként kapcsolt vállalkozás felé.

2. Több helyen szerepeltethető adatok ismertetése:

Sem az eszközök, sem a források között nincsenek ilyen adatok.

3. Eszközök és források minősítésének megváltozása:

Nem történt változás az eszközök és források minősítésében.

4. Az értékelési elvek megváltoztatásának bemutatása:

Nem történt változtatás az értékelési elvekben.

5. Az immateriális javak és a tárgyi eszközök bruttó értékének, halmozott értékcsökkenésének és értékhelyesbítésének, valamint a részesedések és tartós értékpapírok alakulása (adatok eFt-ban):

1. Bruttó érték	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Átsorolás	Záró
Szellemi termékek	32.450	0	0		32.450
100 eFt alatti műszaki gép, berendezés	446	0	0		446
Számítástechnikai eszközök	2.273	0	0		2.273
Egyéb járművek	5.343	0	0		5.343
Irodai berendezések-felszerelések	1.510	284	0		1.794
Beruházásokra adott előlegek	294	0	294		0
Beruházások					0
Részesedés.,értékpapír.					0
ÖSSZESEN	42.316	284	294	0	42.306

2. Elszámolt ÉCS	Nyitó	Növekedés	Csökkenés	Átsorolás	Záró
Szellemi termékek	32.450	0	0		32.450
100 eFt alatti műszaki gép, berendezés	446	0	0		446
Számítástechnikai eszközök	1.903	185	0		2.088
Egyéb járművek	389	935	0		1.324
Irodai berendezések-felszerelések	1.288	190	0		1.478
Beruházásokra adott előlegek	0	0	0		0
Beruházások					0
Részesedés.,értékpapír.					0
ÖSSZESEN	36.476	1.310	0		37.786

melyből terven felüli ÉCS: 0

100 eFt alatt azonnal leírt eszközök: 0

ÉCS az eredménykimutatásban: 1.310

TAO szerint elszámolható ÉCS: 1.310

3. Nettó érték	Nyitó	Záró
Szellemi termékek	0	0
100 eFt alatti műszaki gép, berendezés	0	0
Számítástechnikai eszközök	370	185
Egyéb járművek	4.954	4.019
Irodai berendezések-felszerelések	222	316
Beruházásokra adott előlegek	294	0
Beruházások	0	0
Részesedés.,értékpapír.	0	0
ÖSSZESEN	5.840	4.520

100eFt alatti eszközök ÉCS	
- ebből aktválás nélkül leírva	
Összes értékcsökkenés	
Összes beszerzés	
Eszközértékesítés/kivezetés bevétele	
Kivezetett eszközök nyilv. érték	
Eszközkivezetés eredménye	

Előző év	Tárgyév	TAO szerint
0	0	0
0	0	0
723	1.310	1.310
5.637	284	0
0	0	0
0	294	294
0	-294	-294

A nettó érték változásánál a növekedés csak a teljes állományra adható meg, mert az egyes soroknál a bruttó érték növekedése az új beszerzéseket jelenti, míg az ÉCS növekedése a teljes állományra kerül meghatározásra és ezen két tétel összevonása nem bír közgazdasági tartalommal. A nettó érték csökkenése viszont a kivezetett eszközök bruttó értékének és elszámolt értékcsökkenésének különbözete, ami soronként is értelmezhető.

6. Befektetett pénzügyi eszközök részletezése (adatok eFt-ban):

	Nyitó	Új kölcsön	Visszafizetés	Átsorolás	Záró
Dolgozói kölcsönök:	62.208	39.799	-9.891	-3.621	88.495

7. Aktív időbeli elhatárolások részletezése (adatok eFt-ban):

	2015.12.31.	2016.12.31.
Bevételek aktív időbeli elhatárolása:		
Következő évben kiszámlázott bevétel	562.789	492.364
Járó kamat	535	5
Mindösszesen:	563.324	492.369
Költségek aktív időbeli elhatárolása:		
Bloomberg előfizetés	3.585	3.839
Értékpapír regisztrációs díj	1.606	0
Telekommunikációs rendszerüzemeltetés	890	913
Egyéb elhatárolt költségek	284	63
Mindösszesen:	6.365	4.815

8. A saját tőke változása:

adatok eFt-ban

	Nyitó 2015.12.31.	Előző évek módosítása	Átsorolás	Osztalék fizetés (-)	Záró 2016.12.31.
JEGYZETT TŐKE	850.000	0	0		850.000
JEGYZETT, DE BE NEM FIZ.TŐKE (-)	0	0	0		0
TŐKETARTALÉK	100.000	0	0		100.000
EREDMÉNYTARTALÉK	50.675	0	2.529.129	-2.529.129	50.675
LEKÖTÖTT TARTALÉK	0	0	0		0
ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK	0	0	0		0
ADÓZOTT EREDMÉNY	2.529.129	0	-2.529.129		2.077.269
Összesen:	3.529.804	0	0		3.077.944

Az eredménytartalékot nem terheli semmilyen könyvelésen kívüli kötelezettség.

9. Garanciális és a mérlegben nem szereplő egyéb pénzügyi kötelezettségek:

A társaságnak tevékenységéért az általában érvényes magyarországi jogszabályok szerint köteles garanciát vállalni. A mérlegkészítés időpontjában nem voltak lezáratlan garanciális ügyek és nincsenek egyéb, a mérlegben nem szereplő pénzügyi kötelezettségek sem.

10. Öt éven túli, vagy jelzáloggal biztosított kötelezettségek:

Ilyen kötelezettségek a jelenlegi mérlegben nem szerepelnek.

11. Egyéb rövidlejáratú kötelezettségek (adatok eFt-ban):

	2015.12.31.	2016.12.31.
Személyi jövedelemadó	4.260	4.241
Munkaadói, munkavállalói járulék, EHO	3.026	2.848
Szakképzési, rehabilitációs, váll. hozzájárulás	804	808
Kulturális, innovációs hozzájárulás	131	0
Befektetési alapok különadója	0	28.516
Általános forgalmi adó	1.388	1.190
Helyi adók	873	0
Társadalombiztosítás	9.565	9.635
Fizetendő felügyeleti díj	17.956	0
Rebate kötelezettség	6.630	5.055
MINDÖSSZESEN:	44.633	52.293

12. Passzív időbeli elhatárolások részletezése (adatok eFt-ban):

Prémium és közterhei	93.447	71.110
Befektetési jegyek forgalmi jutalék	11.751	28.112
Elhatárolt audit költség	6.868	14.420
Elhatárolt alvagyongazdálkodási díj	189.697	150.208
Alapok helyett megfizetett különadó	27.941	0
Felügyeleti díj	0	14.750
Egyéb elhatárolt költségek	30.126	30.867
Mindösszesen:	359.830	309.467

III. Az eredménykimutatás kiegészítése:**1. Össze nem hasonlítható adatok:**

Az eredménykimutatás tételei az előző időszakkal azonos elvek alapján kerültek meghatározásra, az eredménykimutatásban nincsenek össze nem hasonlítható adatok.

2. Árbevétel alakulása tevékenységenként (adatok eFt-ban):

	2015.	2016.
- alapkezelésből származó díjbevétel	5.186.631	4.505.852
- portfóliókezelésből származó díjbevétel	130.305	135.750
ebből: -pénztári portfóliókezelés díjbevétele	10.830	4.350
-biztosítói portfóliókezelés díjbevétele	91.038	98.312
-egyéb portfóliókezelés díjbevétele	28.437	33.088
- egyéb befektetési szolgáltatás	14.350	13.688
- költségek továbbterhelése	6.259	1.023
- ügynöki jutalék	174.325	177.875
- egyéb (tanácsadás)	0	0
Összesen:	5.511.870	4.834.188

3. Kapott támogatások:

A társaság a társasági adó terhére adott támogatások után 30.000 eFt adójóváírásban részesült.

4. Igénybe vett szolgáltatások költsége (adatok eFt-ban):

	2015.01.01- 2015.12.31.	2016.01.01- 2016.12.31.
Bérelti díjak	42.618	45.789
Egyéb elhelyezési szolgált.	29.455	32.483
Irodai, adminisztrációs szolg.	4.117	3.776
Információs rendszer költs.	67.549	76.170
Telekommunikációs költség	44.504	46.559
Marketing és üzletkötés	21.142	21.815
Szállítás, utazás	11.708	8.210
Szakértők	17.925	17.267
Információ gyűjtés	116	311
Munkaerő toborzás	147	4.806
Egészségügyi, szociális költ.	0	234
Egyéb szolgáltatás	1.381	2.452
MINDÖSSZESEN:	240.662	259.872

5. Kutatás, kísérleti fejlesztés tárgyévi költségei:

Ilyen jellegű tevékenység a társaságnál a tárgyévben nem folyt.

6. Társasági adót és alapját módosító tételek:

A társasági adó levezetését külön táblázat tartalmazza.

IV. Tájékoztató kiegészítések:

1. Munkavállalók létszáma és javadalmazása állománycsoportonként:

Létszám és bérköltség:	2015.01.01- 2015.12.31.		2016.01.01- 2016.12.31.	
	létszám (fő)	bér (eFt)	létszám (fő)	bér (eFt)
Teljes munkaidős fizikaiak:	0	0	0	0
Teljes munkaidős szellemiek:	26	290.134	27	290.376
Részmunkaidős fizikaiak:	0	0	0	0
Részmunkaidős szellemiek:	6	29.131	5	26.641
MINDÖSSZESEN:	32	319.265	32	317.017

Személyi jellegű egyéb kifizetések (adatok eFt-ban):

Reprezentáció	33.042	27.995
Költségtérítések	0	0
Természetbeni juttatások	23.857	24.503
Betegszabadság	1.550	1.984
Egyéb:	240	28
Mindösszesen:	58.689	54.510

Bérfelrakatok (adatok eFt-ban):

119.117	115.081
----------------	----------------

2. Kapcsolt vállalkozások:

A társaság az alábbi kapcsolt vállalkozásokkal folytat üzleti tevékenységet:

név, cím	kapcsolat	tulajdoni hányad (%)	befolyás
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt. 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.	anyavállalat	100	közvetlen
KBC Securities Mo.Fióktelep 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.	csoporttag	0	
K&H Csoportszolgáltató Központ Kft. 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.	csoporttag	0	
KBC Global Services Mo.Fióktelep 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.	csoporttag	0	
K&H Biztosító Zrt. 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.	csoporttag	0	
K&H Autópark Kft. 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.	csoporttag	0	
KBC Fund Management Ltd. Dublin 2. Dawson street	csoporttag	0	
KBC Asset Management NV 1080 Brussel, Havenlaan 2.	csoporttag	0	
KBC Group NV 1080 Brussel, Havenlaan 2.	csoporttag	0	
KBC Asset Management S.A. 1616 Luxemburg, Placa de la Gare 5.	csoporttag	0	

Kapcsolt vállalkozásoktól származó bevételek:

	árbevétel	egyéb bevétel	pénzügyi bevétel
adatok eFt-ban			
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.	177.875	0	30.098
K&H Biztosító Zrt.	98.312	0	0
KBC Asset Management S.A.	13.688	0	0

A kapcsolt és egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozásokkal szemben fennálló követelések részletezése (adatok eFt-ban):

KBC Asset Management S.A.	vevő	1.932 eFt
Összesen:		1.932 eFt

A kapcsolt és egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozások felé fennálló kötelezettségek részletezése (adatok eFt-ban):

Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.	szállító	674 eFt
K&H Biztosító Zrt.	szállító	-22 eFt
KBC Asset Management NV	szállító	219.630 eFt
K&H Autópark Kft.	szállító	-226 eFt
Összesen:		220.056 eFt

3. Az igazgatóság és a felügyelő bizottság javadalmazása, folyósított előlegek, kölcsönök, kötelezettség vállalások:

Ilyen jellegű kifizetések, kötelezettség vállalások a társaságnál a folyó évben nem voltak.

4. A részvények száma és névértéke:

A kibocsájtott részvények névértéke : 10.000 Ft/db
A kibocsájtott részvények darabszáma: 85.000 db

A részvények 100%-a a Kereskedelmi és Hitelbank Zrt., 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9. birtokában van.

5. Környezetvédelmi információk:

Mivel a társaság fő tevékenysége olyan szolgáltatás, ami nem hordoz környezeti kockázatot, a társaságnak nem kellett környezetvédelmet szolgáló tárgyi eszközöket beszereznie. A tevékenység során nem keletkeznek veszélyes hulladékok, így környezetvédelmi garanciális céltartalék képzése is felesleges.

6. A beszámoló aláírására kötelezett vezető tisztségviselők:

Zobor Zsuzsanna	vezérigazgató	1034 BUDAPEST Dévai Bíró Mátyás tér 25.
Ziaja György	igazgató	2141 CSÖMÖR Körmendi u. 23/A.

7. Számviteli vezetésért felelős szolgáltató:

Garamvölgyi Zoltán (2000 Szentendre, Körte köz 7. MK reg.szám: 129785)
a DEBIT & CREDIT Kft. Képviselőjében (1055 Budapest, Szent István körút 1.)

8. Könyvvizsgáló:

A társaságnál a könyvvizsgálat kötelező a számviteli törvény 155.§ (2) és (5) bekezdései alapján."

A társaság könyvvizsgálója: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
Cégjegyzékszám: 01-09-063022
Cím:1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78..
Kijelölt könyvvizsgáló: Balázs Árpád (006931)

A társaság könyvvizsgálatáért fizetett díj a tárgyévben : 6.069 eFt

A társaság által kezelt alapok könyvvizsgálatáért kifizetett díj 2016-ban 8.351 eFt volt, de ez az eredménykimutatás közvetített szolgáltatások sorában szerepel.

9. Konszolidáció:

A társaság anyavállalata, a Kereskedelmi és Hitelbank Zrt. összevont (konszolidált) éves beszámolót és üzleti jelentést készít, ami székhelyén megtekinthető (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)

10. Céltartalék képzés:

Céltartalék lett képezve a társaság dolgozói által a fordulónapig ki nem vett szabadság megváltási értékére. Ez a céltartalék szerepel a mérlegnek mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopában.

A tőke megóvására, illetve a hozamra vonatkozó ígéret, a tőke megóvására, illetve hozamra vonatkozó garancia (tőke-, illetve hozamgarancia) miatt keletkező függő kötelezettségek után képzett céltartalék a beszámoló fordulónapján nem állt fenn.

A Társaság érintett egy peres ügyben, amely az éves beszámoló fordulónapja után indult. A Társaság gondos mérlegelés után úgy ítéli meg, hogy a per e stádiumában céltartalék megképzése nem szükséges.

11. Egyéb:

A társaság tevékenységével kapcsolatos információk a www.khalapok.hu címen található.

V. A 327/2009 (12.29) kormányrendeletben előírt adatközlés:

1. A portfóliókezelésből adódó, vagy közvetlenül annak céljára szolgáló eszközök bemutatása:

Ilyen eszközök a beszámoló fordulónapján nem álltak fenn.

2. A portfóliókezelésből adódó, vagy közvetlenül annak céljára szolgáló kötelezettségek bemutatása:

Ilyen kötelezettségek a beszámoló fordulónapján nem álltak fenn.

3. A portfóliókezelésből adódó, vagy közvetlenül annak céljára szolgáló költségek és ráfordítások bemutatása (adatok eFt-ban):

Portfóliók után fizetett PSZÁF díjak 3.461 eFt

4. A mérlegen kívüli függő és jövőbeni kötelezettségeinek bemutatása:

Ilyen kötelezettségek a beszámoló fordulónapján nem álltak fenn.

5. A portfóliókezelés során, a megbízásos jogviszonyból eredően a Társaság birtokába került, az ügyfelek tulajdonát képező (pénzeszköztől eltérő), mérlegen kívül kimutatott eszközök és ügyletek bemutatása:

Ilyen tételek a beszámoló fordulónapján nem álltak fenn.

6. A kapott, valamint az adott (fizetett) fedezetek, biztosítékok, letéti összegek (tőzsdei és tőzsdén kívüli ügyletek kapcsán) bemutatása:

Ilyen tételek a beszámoló fordulónapján nem álltak fenn.

7. A kezelt befektetési alapok bemutatása (adatok forintban):

Befektetési alap (sorozat) elnevezése	Típus	Devizanem	Nettó-eszközérték
Nyíltvégű alapok:			
1 K&H lőkevédt forint pénzüpiaci alap	értékpapír	HUF	56.666.505.752
2 K&H lőkevédt forint pénzüpiaci alap "I" sorozat	értékpapír	HUF	0
3 K&H lőkevédt forint pénzüpiaci alap "E" sorozat	értékpapír	HUF	225.048.558
4 K&H lőkevédt forint pénzüpiaci alap "F" sorozat	értékpapír	HUF	5.739.667.959
5 K&H euró pénzüpiaci alap	értékpapír	EUR	65.101.874
6 K&H lőkevédt dollár pénzüpiaci alap	értékpapír	USD	42.021.046
7 K&H aranykosár alap	értékpapír	HUF	42.361.627.002
8 K&H kötvény alap	értékpapír	HUF	57.687.763.549
9 K&H rövid állampapír nyíltvégű alap "normál" sorozat	értékpapír	HUF	26.551.243.640
10 K&H rövid állampapír nyíltvégű alap "F" sorozat	értékpapír	HUF	7.997.153.275
11 K&H állampapír alap "normál" sorozat	értékpapír	HUF	45.783.438.133
12 K&H állampapír alap "I" sorozat	értékpapír	HUF	1.084.985.996
13 K&H navigátor indexkövető alap	indexkövető	HUF	6.252.675.606
14 K&H közép-európai részvény alap	értékpapír	HUF	379.037.452
15 K&H amerika befektetési jegy „HUF” sorozat	alapok alapja	HUF	2.013.355.857
16 K&H amerika befektetési jegy „USD” sorozat	alapok alapja	USD	110.480
17 K&H ázsia alapok alapja	alapok alapja	HUF	2.790.869.509
18 K&H feltörekvő piaci alapok alapja	alapok alapja	HUF	821.274.573
19 K&H ingatlanpiaci részvényalapok alapja	alapok alapja	HUF	3.615.040.461
20 K&H nyersanyag alapok alapja (HUF sorozat)	alapok alapja	HUF	4.557.642.909
21 K&H nyersanyag alapok alapja (USD sorozat)	alapok alapja	USD	3.868.175
22 K&H öko alapok alapja	alapok alapja	HUF	791.744.029
23 K&H unió alapok alapja (HUF sorozat)	alapok alapja	HUF	2.211.077.599
24 K&H unió alapok alapja (EUR sorozat)	alapok alapja	EUR	2.543.439
25 K&H válogatott 1. alapok alapja	alapok alapja	HUF	57.262.169.290
26 K&H válogatott 2. alapok alapja	alapok alapja	HUF	45.356.665.594
27 K&H válogatott 3. alapok alapja	alapok alapja	HUF	7.528.498.333
28 K&H válogatott 4. alapok alapja	alapok alapja	HUF	3.789.811.635
29 K&H nemzetközi vegyes alap EUR sorozat	alapok alapja	EUR	61.766.636
30 K&H nemzetközi vegyes alap USD sorozat	alapok alapja	USD	729.268
31 K&H vagyonvédt portfólió - december részalap	alapok alapja	HUF	10.936.099.080
32 K&H megtakarítási cél - június részalap	alapok alapja	HUF	41.143.415.935
33 K&H megtakarítási cél - február részalap	alapok alapja	HUF	35.989.187.669
34 K&H megtakarítási cél - október részalap	alapok alapja	HUF	16.706.178.162
35 K&H vagyonvédt portfólió - augusztus részalap	alapok alapja	HUF	12.470.356.006

Befektetési alap (sorozat) elnevezése	Típus	Devizanem	Nettó- eszközérték
Nyíltvégű alapok (folytatás):			
36 K&H vagyonvédelmet portfólió - április részalap	alapok alapja	HUF	10.237.874.692
37 K&H euró megtakarítási cél - április alapok alapja	alapok alapja	EUR	43.748.602
38 K&H dollár megtakarítási cél - augusztus alapok alapja	alapok alapja	USD	3.197.078
39 K&H euró vagyonvédelmet portfólió - október alapok alapja	alapok alapja	EUR	5.976.927
40 K&H szikra abszolút hozamú származtatott alap	származtatott	HUF	3.626.249.605
41 K&H likviditási elszámoló nyíltvégű alap	értékpapír	HUF	6.336.913.645
42 K&H Dollár Négyes Alap	származtatott	USD	4.037.095
43 K&H Euró Négyes Alap	származtatott	EUR	5.117.577
44 K&H világcégek 2016 nyíltvégű alap	származtatott	HUF	7.855.471.679
45 K&H tőkevédelmet innovatív Amerika nyíltvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	3.618.482.313
46 K&H fellendülő Európa nyíltvégű értékpapír befektetés alap	származtatott	HUF	8.348.012.155
Zártvégű alapok:			
1 K&H aktív pihenés származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	7.700.739.777
2 K&H Amerika-Európa 2 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	4.118.947.147
3 K&H Amerika-Európa származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	2.673.762.122
4 K&H autóiipari tőkevédelmet származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	3.066.805.729
5 K&H erős Amerika zártvégű alap	származtatott	HUF	3.059.649.340
6 K&H euro plusz 2 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	EUR	5.491.351
7 K&H európai körverseny származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	786.992.750
8 K&H fix plusz világcégek 2 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	7.399.057.249
9 K&H fix plusz világcégek 3 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	4.289.784.985
10 K&H gyógyszeripari 2 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	6.742.321.983
11 K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	6.898.809.996
12 K&H hozamlépcső származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	7.652.986.327
13 K&H innovatív Amerika származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	2.980.832.407
14 K&H jövő autói származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	5.652.540.092
15 K&H kettős kosár 2 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	4.999.427.246
16 K&H kettős kosár 3 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	5.809.862.050
17 K&H mozdulj! tőkevédelmet származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	2.857.426.382
18 K&H olajipari származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	2.224.560.248
19 K&H prémium élelmiszeripari származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	1.826.348.282
20 K&H prémium európai exportörök származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	6.989.902.076
21 K&H prémium fogyasztói javak származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	2.900.813.400
22 K&H prémium gondoskodás származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	1.164.009.008
23 K&H prémium gyermekközpontú származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	1.382.077.119
24 K&H prémium gyógyszer- és világcégek származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	3.219.729.605
25 K&H prémium gyógyszeripari 3 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	10.072.301.432
26 K&H prémium információbiztonság származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	1.052.013.574
27 K&H prémium rangadó származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	2.612.215.403
28 K&H prémium világcégek 10 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	1.245.829.511
29 K&H prémium világcégek 11 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	846.936.215
30 K&H prémium világcégek 5 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	8.197.703.961
31 K&H prémium világcégek 6 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	6.254.686.112
32 K&H prémium világcégek 7 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	5.327.787.368
33 K&H prémium világcégek 8 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	1.760.802.006
34 K&H prémium világcégek 9 származtatott alap	származtatott	HUF	3.417.432.821
35 K&H privátbanki olajipari származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	3.189.586.267
36 K&H rugalmas származtatott alap	származtatott	HUF	731.930.655
37 K&H szakaszos hozamú 7 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	3.137.993.474
38 K&H Temze származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	1.656.549.243
39 K&H Temze tőkevédelmet származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	2.854.665.230
40 K&H többször termő 2 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	9.340.736.560
41 K&H többször termő 3 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	4.140.401.740
42 K&H többször termő 4 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	6.841.472.773
43 K&H többször termő 5 származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	4.132.749.144
44 K&H többször termő származtatott zártvégű értékpapír befektetési alap	származtatott	HUF	4.499.858.334

45 K&H tőkét négy részletben fizető 2 származtatott zártvégű értékpapír bef származtatott		HUF	492.491.375
46 K&H tőkét részben előre fizető 4 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	2.038.208.076
47 K&H változó Ázsia tőkevédett alap	származtatott	HUF	2.521.793.284
48 K&H világcégek 4 származtatott zártvégű alap	származtatott	HUF	4.865.401.134
49 K&H világcégek tőkevédett 2 származtatott zártvégű értékpapír befekteté származtatott		HUF	2.400.606.316
50 K&H világcégek tőkevédett származtatott zártvégű értékpapír befektetési származtatott		HUF	4.064.860.365

Zártkörű alapok:

1 K&H csúcstámadás zártkörű zártvégű értékpapír befektetési alap	értékpapír	HUF	416.573.757
--	------------	-----	-------------

8. A beszámoló fordulónapján érvényben lévő (le nem zárt) határidős, opciós és swap ügyletek bemutatása:

Ilyen tételek a beszámoló fordulónapján nem álltak fenn.

9. A befektető védelmi alapon való tagság bemutatása:

A K&H Alapkezelő Zrt. 1998. január 1-től tagja a Befektető-védelmi Alapnak.

A fizetett csatlakozási díj 2.000.000 Ft volt.

A K&H Alapkezelő Zrt. 2016. évben 500.000 Ft-ot fizetett rendszeres hozzájárulásként az Alapnak.

A társaságnak nincs külföldön létrehozott fióktelepe, így külföldi kiegészítő befektetővédelmi, ügyfélvédelmi rendszerhez nem csatlakozott.

10. A biztosító pénztárak részére végzett vagyonkezeléshez kapcsolódó, a pénztár tulajdonát képező eszközök bemutatása (adatok eFt-ban):

	Nyitó állomány	Záró	Változás
1 NAVOSZ Egészségpénztár	1.467.356	1.066.284	-401.072
2 Első Rendőri Kiegészítő Nyugdíjpénztár	1.860.212	0	-1.860.212
K&H Alapkezelő Zrt. által kezelt pénztári vagyon	3.327.569	1.066.284	-2.261.285

11. Határon átnyúló szolgáltatások bemutatása:**Nyújtott szolgáltatás:**

Alvagyonkezelés és közvetítői tevékenység

Partner:

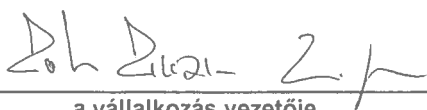
KBC Asset Management S.A.

A nyújtott szolgáltatások kapcsán külföldi adóhatóságokhoz befizetett (fizetendő) adó nem volt.

12. A fordulónapon nyitott származékos ügyletek szerződésben rögzített értéke :

A beszámoló fordulónapján nem voltak nyitott származékos ügyletek.

Budapest , 2017.05.05.


 a vállalkozás vezetője
 (képviselője)


 Credit & Credit
 Tanácsadó KFT

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

2016. évi társasági adó meghatározása (1629)

Az adóalapot csökkentő tételek (eFt):

02	A várható kötelezettségekre és a jövőbeni költségekre a Tao. tv. 8. § (1) bekezdésének a) pontja szerint képzett céltartalék felhasználása következtében az adóévben bevételként elszámolt összeg [Tao. tv. 7. § (1) b)]	7.954
04	Az adótörvény szerint figyelembe vett értékcsökkenési leírás összege, továbbá az eszközök kivezetésekor, - kivéve ha az kedvezményezett eszközátruházás miatt következett be - a forgóeszközök közé való átsorolásakor a számított nyilvántartási érték meghatározott része, feltéve, hogy az adózó az értékcsökkenést költségként, ráfordításként számolta el [Tao. tv. 7. § (1) d); 1. és 2. számú melléklet]	1.604
13	Társasági adóból felajánlott támogatás után kapott adójóváírás	30.000
40	Az adóalapot csökkentő tételek összesen:	39.558

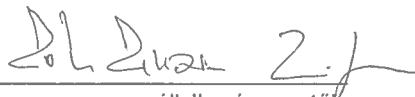
Az adóalapot növelő tételek (eFt):

01	A várható kötelezettségekre és a jövőbeni költségekre képzett céltartalék, céltartalékokat növelő összeg [Tao. tv. 8. § (1) a)]	7.796
02	A számviteli törvény szerint az adóévben terv szerinti értékcsökkenési leírásként (ideértve az egy összegben elszámolt értékcsökkenési leírást is) és terven felüli értékcsökkenésként elszámolt összeg, továbbá az immateriális jószág, tárgyi eszköz állományból való kivezetésekor, vagy a forgóeszközök közé történő átsorolásakor a könyv szerinti érték (meghatározott tételekkel csökkentve), ha az eszköz értékcsökkenését az adózó az adózás előtti eredmény terhére számolta el [Tao. tv. 8. § (1) b)]	1.604
32	Egyéb növelő jogcímekek - Alapok helyett megfizetett különadó	66.986
34	Az adóalapot növelő tételek összesen:	76.386

A társasági adó kiszámítása (eFt):

Adózás előtti eredmény	2.517.613
Adóalapot csökkentő tételek	39.558
Adóalapot növelő tételek	76.386
Adóalap az általános szabályok szerint	2.554.441
Tényleges adóalap	2.554.441
- a fenti adóalapról 10%-os adóalap (max 500 MFt)	500.000
- a fenti adóalap utáni 10%-os adó	50.000
- a fenti adóalapról 19%-os adóalap	2.054.441
- a fenti adóalap utáni 19%-os adó	390.344
Társasági adó tárgyévi kötelezettség	440.344
Társasági adó a beszámoló eredménykimutatásában	440.344
2016. évre előírt és befizetett adóelőleg és adófeltöltés	462.549
2016. május 31-én fizetendő, ill. visszaigényelhető adó	-22.205

Budapest, 2017.05.05.


a vállalkozás vezetője
(képviselője)
Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

ÜZLETI JELENTÉS

A

K&H ALAPKEZELŐ ZRT.

2016.

ÉVI TEVÉKENYSÉGÉRŐL

1. Fő tevékenységek, események 2016-ban

A K&H Alapkezelő Zrt. (a továbbiakban Társaság) stratégiájának továbbra is egyik központi eleme az aktív termékfejlesztés. 2016-ban is folytatódott a korábbi évekre jellemző innovatív termékfejlesztési és értékesítés-támogatói tevékenység.

Innovációk 2016-ban:

- Strukturált termékkibocsátásainkat tekintve, 2016-ban ismét számos új befektetési témával színesítettük a termékkínálatunkat:
 - A K&H prémium **európai exportőrök** származtatott alap egy 30 elemű, **jelentős részben külföldön működő európai nagyvállalatok részvényeiből** összeállított kosár teljesítményéből kínált részesedést a befektetési jegyek névértékének 95%-os védelme mellett. Az euró gyengélkedéséből elsősorban azok az európai nagyvállalatok profitálhatnak, akik termékeket vagy szolgáltatásokat exportálnak a kontinensen kívülre, forgalmuk jelentős hányada az eurózónán kívülről érkezik. Az alapba beválogatott részvények közé bekerültek olyan jól ismert márkák is, mint az Adidas, a Christian Dior vagy az Unilever, de emellett helyet kapnak benne Európa nagy energia- és építőipari cégei, illetve olyan szolgáltatók is, mint a Lufthansa légitársaság. Ezt a befektetési témát megtakarítási életbiztosítás formájában is kínáltuk az év folyamán.
 - A K&H prémium **gyermekközpontú** alap részvénykosarában olyan vállalatok kaptak helyet, melyek termékeikkel végigkísérik a gyermekeket a csecsemőkortól az ifjú felnőttkorig. A **szektorok szerint is diversifikált** kosárban megtalálható az egészségügyi szektor, a legnagyobb babaápolási, háztartási tisztítószer és szépségápolási cikk gyártók, a nagy élelmiszeripari cégek és gyorsétterem láncok, a játék- és ruházatiipar, sőt a kisgyermekes családokat és a fiatalokat egyaránt megcélzó szórakoztatóipari vállalkozások is.
 - A K&H prémium **gondoskodás** alap az (ön)gondoskodást hozza fókuszba, úgy, hogy részesedést kínál egy 30 elemű részvénykosár teljesítményéből, melyben nagy, nemzetközi pénzügyi és gyógyszeripari vállalatok kaptak helyett a világ minden tájáról.
 - A K&H prémium **információbiztonság** származtatott alap információbiztonsággal foglalkozó (hálózati szoftverek, tűzfalak, vírusirtók szállítói), és pénzügyi vállalatok (melyek a különböző cyber támadások keresztüzében állnak, az információvédelmi rendszerek vásárlói és hasznélvezői, akik beruházásaikon keresztül a jövőbe fektetnek) részvényeiből összeállított kosár teljesítményéből kínált részesedést 90%-os tőkevédelem mellett.
 - A nyár folyamán a **futballrajongó** befektetőket szólítottuk meg a K&H prémium rangadó alapunkkal, amely ismert világcégek, köztük sporteseményeket és csapatokat támogató vállalkozások részvényeiből összeállított kosár teljesítményéből kínált részesedést.
 - A 2015-ben bevezetett **rugalmas** szerkezetet a tárgyidőszak során **olajipari témával** hoztuk a privátbanki ügyfélkör számára. Az Alap kedvező

K&H ALAPKEZELŐ ZRT.

2016 Üzleti jelentés

feltételes hozam lehetőségét kínálta **európai olaj- és gázipari cégekre támaszkodva**. Az alap különleges szerkezete lehetővé teszi, hogy az előre meghatározott feltétel teljesülése esetén a maximális, 5 éves futamidő vége előtt lejárjon.

- Új nyíltvégű alapunk K&H tartós befektetés 2021 néven került kibocsátásra. Az Alap egy kiegyensúlyozott óvatos portfólióval rendelkezik, melyet a 2016-ban megnyitott vagy meghosszabbított K&H tartós befektetési számlákra optimalizáltunk.
- Devizás kínálatunkat egy meglévő nyíltvégű nemzetközi vegyes alapunkban és a K&H amerika részvény típusú alapunkban kibocsátott új USD sorozattal.
- Továbbra is aktívan közreműködünk a K&H Biztosító unit-linked életbiztosítási termékeinek kibocsátásában. Folytattuk a 2015-ben elindított szoros együttműködést, miszerint két alkalommal azonos befektetési témával jelentünk meg, befektetési alap valamint biztosítás formájában. Továbbá a biztosító ún. unit-linked kínálatát is igyekeztünk színes történetekkel támogatni, mint pl. az ingatlanpiaci szektor és háztartási javakat gyártó szektor.

Tevékenységünk számokban:

- 2016-ban 16 új hazai alapot bocsátottunk ki: 15 lakossági zártvégű strukturált alapot forintban, illetve egy új nyíltvégű vegyes alapot. Ezen kívül új USD sorozatot indítottunk a K&H amerika és a K&H nemzetközi vegyes alapokban.
 - Folytattuk a zártvégű alapok nyíltvégűvé alakítását, és azok beolvasztását az ún. likviditási elszámoló alapba, megkönnyítve ezzel mind az ügyfelek, mind a forgalmazók számára a lejáratkezelést.
 - 2016-ban is folytattuk a 2011-ben elkezdett gyakorlatot, a befektetési alapok számának és méretének egyesülések általi optimalizálását. Az év folyamán 13 alap egyesült a K&H likviditási elszámoló alappal.
 - Az egyesüléseken túl további 5 nyíltvégű és/vagy zártvégű alap lejáratát kezeltük.
- Személyi változások

Az év folyamán lezajlott néhány személycsere eredményeképpen a Társaság 2016. december 31.-én 27 főállású teljes- és 5 főállású részmunkaidős szellemi foglalkozású dolgozót foglalkoztatott. Az éves átlagos statisztikai létszám 32,17 fő.

2. A Társaság üzleti, gazdálkodási környezete, feltételei

A Társaság tovább folytatja megkezdett stratégiáját, azaz az innovatív termékek kibocsátását, valamint aktív szerepvállalását a befektetési kultúra fejlesztésében és az értékesítési szolgáltatások minőségének folyamatos javításában. Jelentős figyelmet és erőforrást biztosít a befektetési alapokat értékesítő kollegák szakmai felkészítésére és támogatására. Az ügyfelek minél jobb tájékozódását pedig speciális szakmai programokkal segíti, mint például a befektetői klub programsorozat évente kétszer vagy a nemrégiben indított internetes szakmai blog (trendmonitor.hu). A Társaság a befektetési

K&H ALAPKEZELŐ ZRT.

2016 Üzleti jelentés

alapok piacán jelenleg tapasztalható erősebb versenyfeltételek között is meg kívánja őrizni eddig pozícióit, elért piaci részesedését.

A Társaság nem végez kutatás-fejlesztési tevékenységet, és a cég központi irodáján kívül telephelyei sincsenek.

A Társaság a K&H csoporttal összhangban alakítja ki foglalkoztatáspolitikáját, a jelenlegi stratégia szerint létszámbővülés nem vagy csak kismértékben várható.

A Társaság tevékenysége különös környezeti terheléssel nem jár, aktívan részt vesz a K&H székházban a legmagasabb LEED minősítésű környezetkímélő megoldások használatában, alkalmazásában, így például törekszik az irodai hulladékok újrahasznosítására.

A Társaság kiemelten fontosnak tartja a társadalmi felelősségvállalási tevékenységet: 2016-ban sportszer vásárlási támogatást nyújtott hátrányos kistérségben lévő iskoláknak, továbbá a Tao. Törvény által nyújtott lehetőséget kihasználva 3 szervezetet támogatott az előadó-művészeti ágazatban.

A Társaság szabad pénzeszközeit bankbetétekben tartja, nincsenek befektetési célú eszközei. A Társaság az üzleti, piaci és működési kockázatok kezelése érdekében önálló kockázatkezelőket alkalmaz.

A Társaság belső működésében a hitelezési-, likviditási- és cash flow kockázat nem játszik szerepet.

A devizában befolyt árbevétel árfolyamkockázatának mérséklését a nyitott pozíció (számlaegyenleg) korlátozásával éri el (azonnal eladjuk a limit feletti összeget).

A pénzügyi műveletek bevételeire ható jelentős tényező a rövidtávú forint kamatok alakulása. A 2016-ban tapasztalt további jegybanki alapkamat csökkentés következtében a pénzügyi műveletek eredménye tovább esett.

3. Vagyonkezelési tevékenység

2016. év végén a K&H Alapkezelő Zrt. által **kezelt vagyon 968,6 milliárd forintot** tett ki, ami 17%-os csökkenés a 2015 év végi 1.163,7 milliárd forinthez képest. A csökkenés legfőbb oka az, hogy az alacsony kamatkörnyezet és a tőkepiacok hullámozása elfordította a befektetőket mind a pénzpiaci mind a kockázatos részvény és vegyes befektetésektől. Adott kamatkörnyezetben a megtakarítók a nagyon kedvező kamatozású lakossági állampapírokat vásárolták a korábbinál nagyobb mértékben.

A Társaság által kezelt eszközök nagysága az egyes ügyfélszegmensekben az alábbiak szerint alakult.

A **befektetési alapok** esetében a legtöbb alaptípus tekintetében nettó tőkekiáramlás volt tapasztalható. A 2016-os évben a fent említett folyamatoknak köszönhetően kizárólag

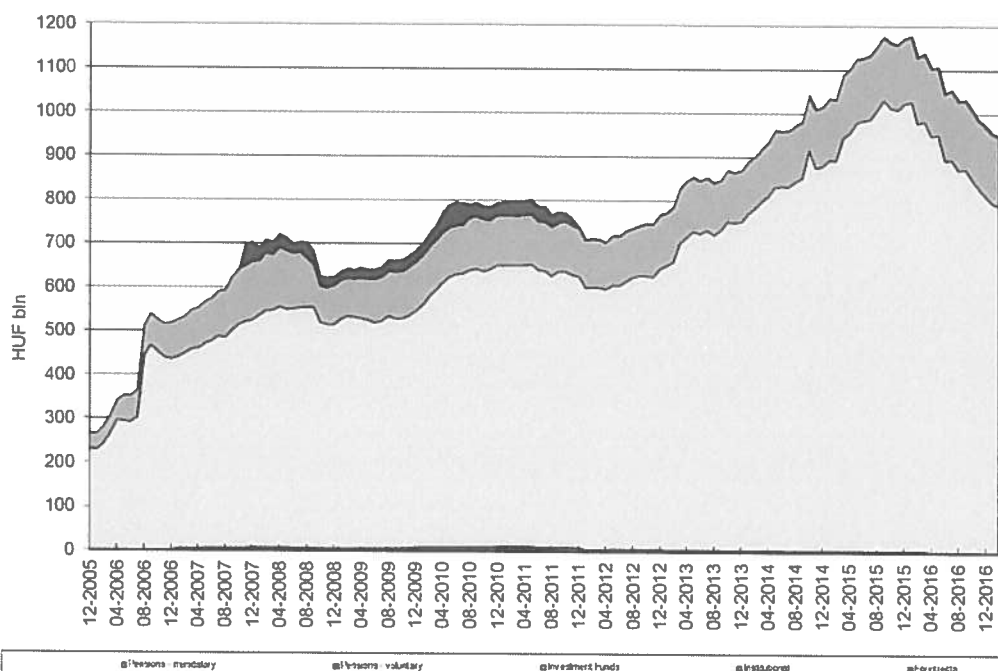
K&H ALAPKEZELŐ ZRT. 2016 Üzleti jelentés

kötvény típusú alapjainkban nőtt a kezelt vagyon, míg a legnagyobb kiáramlást CPPI (árfolyamvédett, aktívan kezelt vegyes alapok) és pénzügyi alapjaink szenvedték el.

A Társaság piaci részesedése csökkent a nyilvános befektetési alapok piacán, bár megőrizte erős pozícióját, a tőke- és hozamvédett alapok tekintetében továbbra is piacvezető maradt. Az alapokban **kezelt vagyon év végén közel 808 milliárd forintot** (egy évvel korábban 1.012 milliárd forint, -20%) tett ki.

Az **intézményi portfóliókezelési tevékenységet** illetően 2016 végén az intézményi portfóliókban kezelt vagyon meghaladta a **160 milliárd forintot** (2015 év végén 152 milliárd forint, 6% növekedés).

Az alvagyongezelőként menedzselte **KBC Forintrenta** alapon nem volt jelentős tőke ki- és beáramlás, az alapon kezelt vagyon 2016 év végére 2 milliárd forint volt.



4. Eredménykimutatás, az éves beszámoló tételei

2016-ban az Alapkezelő adózott eredménye közel 18%-kal csökkent.

Ez nagyrészt az árbevétel 12%-os csökkenésének eredményeképpen alakult ki.

A díjbevétel csökkenésének oka elsősorban a kezelt állomány csökkenése. A kiadások csökkentek 2016-ban, kismértékű növekedés kizárólag az igénybevett szolgáltatások esetében volt megfigyelhető.

K&H ALAPKEZELŐ ZRT. 2016 Üzleti jelentés

A szabad saját tőke befektetéséből származó bevétel csökkent a 2015. évi mértékhez képest a csökkenő kamatkörnyezettel összhangban.

Az alábbi táblázat a K&H Alapkezelő Zrt. pénzügyi eredményeit mutatja be:

EREDMÉNYKIMUTATÁS	2012	2013	2014	2015	2016	2016/2015
Értékesítés nettó árbevétele	3 456 000	4 612 457	5 086 877	5 511 870	4 834 188	-12,3%
Egyéb bevételek	17 498	15 933	12 037	6 968	37 979	445,0%
Anyagjellegű ráfordítások	985 137	1 377 349	1 564 454	1 744 517	1 670 587	-4,2%
Személyi jellegű ráfordítások	449 594	443 898	436 146	497 071	486 608	-2,1%
Értécsökkenési leírás	1 036	436	163	723	1 310	81,2%
Egyéb ráfordítások	448 505	493 057	498 687	232 895	225 680	-3,1%
Üzemi tevékenység eredménye	1 589 226	2 313 650	2 599 464	3 043 632	2 487 982	-18,3%
Pénzügyi műveletek eredménye	180 184	108 006	73 550	45 255	29 631	-34,5%
Szokásos vállalkozási eredmény	1 769 410	2 421 656	2 673 014	3 088 887	2 517 613	-18,5%
Rendkívüli eredmény	0	-87 397	0	0	0	
Adózás előtti eredmény	1 769 410	2 334 259	2 673 014	3 088 887	2 517 613	-18,5%
Adófizetési kötelezettség	123 902	205 041	277 096	559 758	440 344	-21,3%
Adózott eredmény	1 645 508	2 129 218	2 395 918	2 529 129	2 077 269	-17,9%

A mérleg szerkezetén belül a pénzeszközök aránya 83%, az összes forgóeszköz pedig 84%-ot képvisel. A forrásoldalon a saját tőke aránya közel 84%.

Az adózás utáni eredmény 2.077 millió forint. Az Alapkezelő eredménye így a saját tőkéhez mérten ROE=67,49%, míg az év eleji 4.157 milliós mérlegfőösszeghez képest ROA=49,97%.

A mérlegkészítés óta nem történt olyan jelentős esemény, és nem merült fel olyan lényeges új elem, amely az üzleti jelentésben közölt információk tartalmát érdemben módosítaná.

5. A részvénytársaság vagyoni, pénzügyi helyzete

A Részvénytársaság 2016. december 31-i mérlegadatai szerint az eszközök és a források egyező összege

3.670.614 ezer Ft volt,

a Társaság saját vagyona (saját tőke)

3.077.944 ezer Ft-ot

tett ki.

K&H ALAPKEZELŐ ZRT.
2016 Üzleti jelentés

A K&H Alapkezelő Zrt pénzügyi helyzete a 2016. évben is kiegyensúlyozott volt, likviditása kiemelkedően jó, kötelezettségeit pedig határidőben teljesítette.

Budapest, 2017. május 05.





K&H Alapkezelő Zrt.



INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT (Free translation)

To the shareholder of K&H Alapkezelő Zrt.

Opinion

We have audited the accompanying financial statements of K&H Alapkezelő Zrt. ("the Company") which comprise the balance sheet as at 31 December 2016 (in which the balance sheet total is THUF 3,670,614, the profit after tax is THUF 2,077,269), the related income statement for the year then ended, and the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2016, and of the results of its operations for the year then ended in accordance with the provisions of Act C of 2000 on Accounting ("Accounting Act"), in force in Hungary.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with Hungarian National Standards on Auditing ("HNSA") and with applicable laws and regulations in force in Hungary. Our responsibilities under those standards are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements" section of our report.

We are independent of the Company in accordance with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements in Hungary. We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with those requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Information: the Business Report

The other information comprises the business report of the Company. Management is responsible for the preparation of the business report in accordance with the provisions of the Accounting Act and other relevant regulations. Our opinion on the financial statements expressed in the "Opinion" section of our report does not cover the business report.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the business report and, in doing so, consider whether the business report is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Based on the Accounting Act, in respect of the business report, our responsibility is to read the business report and, in doing so, consider whether the business report has been prepared in accordance with the provisions of the Accounting Act and other relevant regulations, if any.

In our opinion, the 2016 business report of the Company is consistent with the 2016 financial statements and the business report has been prepared in accordance with the provisions of the Accounting Act.

As there is no other regulation prescribing further requirements for the business report, in respect of this, our opinion on the business report does not express the opinion required by Section (5) h) of 156 of the Accounting Act.



In addition, in light of the knowledge and understanding of the entity and its environment obtained in the course of the audit, we are required to report if we have identified material misstatements in the business report, and shall give an indication of the nature of any such misstatements. We have nothing to report in this respect.

Responsibilities of Management and those charged with governance for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with the Accounting Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with HNSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with HNSAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.



We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Budapest, 5 May 2017

Balázs Árpád
Partner
Statutory auditor
Licence number: 006931
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Licence Number: 001464

Translation note:

Our report has been prepared in Hungarian and in English. In all matters of interpretation of information, views or opinions, the Hungarian version of our report takes precedence over the English version. The accompanying financial statements are not intended to present the financial position and results of operations and cash flows in accordance with accounting principles generally accepted in jurisdictions other than Hungary.

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistical code

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Court reg.number

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

name of the company

1095 Budapest Lechner_Ödön fasor 9.

483-5020

address and telephone

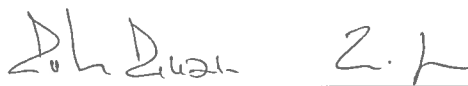
Year 2016.

Annual report

Reporting period:

01.01.2016- 31.12.2016.

Date: Budapest , 05.05.2017.



CEO of the company
(or representative)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistical code

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6 1 1

Court reg.number

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Annual report

BALANCE : ASSETS

data in thousand HUF

Item No.	Description of the item	31.12.2015.	Correction prev.year	31.12.2016.
a	b	c	d	e
A.	FIXED ASSETS (I+II+III)	68.048	0	93.015
I.	Intangible assets	0	0	0
1.	Capitalised value of formation/reorganization	0		0
2.	Capitalised value of research and development	0		0
3.	Concessions, licences and similar rights	0		0
4.	Trade-marks, patents and similar rights	0		0
5.	Goodwill	0		0
6.	Advances on intangible assets	0		0
7.	Revaluation of intangible assets	0		0
II.	Tangible assets	5.840	0	4.520
1.	Real property and connected rights	0		0
2.	Technical equipment, machinery, vehicles	370		185
3.	Other equipment and fittings	5.176		4.335
4.	Livestock	0		0
5.	Real investments under way	0		0
6.	Advance payments for tangible assets	294		0
7.	Revaluation of tangible assets	0		0
III.	Financial investments	62.208	0	88.495
1.	Shares in related parties	0		0
2.	Long term loan to related parties	0		0
3.	Other long term shares	0		0
4.	Long term loan to affiliated parties	0		0
5.	Other long term loan	62.208		88.495
6.	Long term securities representing loans	0		0
7.	Revaluation of financial investments	0		0
8.	Valuation differences of financial investments	0		0

Date: Budapest, 05.05.2017.

D. L. D. 2 H

CEO of the company
(or representative)

Magyar Credit
Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistical code

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Court reg.number

1 2

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.


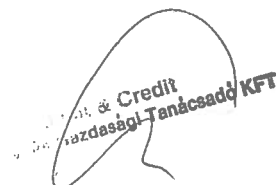
Annual report

BALANCE : ASSETS

data in thousand HUF

Item No.	Description of the item	31.12.2015.	Correction prev. year	31.12.2016.
a	b	c	d	e
B.	CURRENT ASSETS (I+II+III+IV)	3.519.600	0	3.080.415
I.	Inventories	0	0	0
1.	Raw materials	0		0
2.	Work in progress	0		0
3.	Livestock	0		0
4.	Finished products	0		0
5.	Commercial goods	0		0
6.	Advance payments for inventories	0		0
II.	Receivables	34.178	0	47.015
1.	Accounts receivable (customers)	252		0
2.	Accounts receivable from related parties	0		0
3.	Accounts receivable from associated parties	26.272		1.932
4.	Bills of exchange receivable	0		0
5.	Other receivables	7.654		45.083
6.	Revaluation of receivables	0		0
7.	Revaluation of derivatives	0		0
III.	Securities	0	0	0
1.	Share in related parties	0		0
2.	Other shares	0		0
3.	Own shares	0		0
4.	Other securities	0		0
5.	Revaluation of securities	0	0	0
IV.	Liquid assets	3.485.422	0	3.033.400
1.	Cash, cheques	172		169
2.	Bank deposits	3.485.250		3.033.231
C.	ACCRUED AND PRE-PAYMENT	569.689	0	497.184
1.	Accrued income	563.324		492.369
2.	Pre-payments	6.365		4.815
3.	Deferred expenses	0		0
TOTAL ASSETS (A+B+C)		4.157.337	0	3.670.614

Date: Budapest, 05.05.2017.


CEO of the company
(or representative)


1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistical code

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Court reg.number

1 3

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Annual report

BALANCE : LIABILITIES

data in thousand HUF

Item No.	Description of the item	31.12.2015.	Correction prev. year	31.12.2016.
a	b	c	d	e
D.	EQUITY (I+II+III+IV+V+VI+VII)	3.529.804	0	3.077.944
I.	Issued (registered) capital	850.000		850.000
	from I. purchased own shares' face value	0		0
II.	Subscribed-but not paid in capital (-)	0		0
III.	Capital reserve	100.000		100.000
IV.	Retained earnings	50.675		50.675
V.	Tied-up reserves	0		0
VI.	Revaluation reserve	0		0
1.	Revaluation reserve	0		0
2.	Fair value reserve	0		0
VII.	Profit for the year	2.529.129	0	2.077.269
E.	PROVISIONS	7.954	0	7.796
1.	Provision for expected obligations	0		0
2.	Provision for expected costs	0		0
3.	Other provisions	7.954		7.796
F.	LIABILITIES (I+II+III)	259.749	0	275.407
I.	Subordinated liabilities	0	0	0
1.	Subordinated liabilities to related parties	0		0
2.	Subordinated liabilities to associated parties	0		0
3.	Other subordinated liabilities	0		0

Date: Budapest , 05.05.2017.

[Handwritten signature]

CEO of the company
(or representative)

[Blue circular stamp]
Debit & Credit
Erőforrás és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistical code

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6

Court reg.number

1 4

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Annual report

BALANCE : LIABILITIES

data in thousand HUF

Item No.	Description of the item	31.12.2015.	Correction prev. year	31.12.2016.
a	b	c	d	e
II.	Long term liabilities	0	0	0
1.	Long term loans	0		0
2.	Issued convertible bonds	0		0
3.	Issued bonds	0		0
4.	Investments and development credits	0		0
5.	Other long term credits	0		0
6.	Long term liabilities to related parties	0		0
7.	Long term liabilities to associated parties	0		0
8.	Other long term liabilities	0		0
III.	Short term liabilities	259.749	0	275.407
1.	Short term loans	0		0
	from 1. convertible bonds	0		0
2.	Short term credits	0		0
3.	Advances received from customers	0		0
4.	Accounts payable (suppliers)	4.555		3.058
5.	Debts from bills of exchange	0		0
6.	Short term liabilities to related parties	210.561		220.056
7.	Short term liabilities to associated parties	0		0
8.	Other short term liabilities	44.633		52.293
9.	Revaluation differences of liabilities	0		0
10.	Negative valuation differences of derivatives	0		0
G.	ACCRUED EXPENSES, DEFERRED REVENUES	359.830	0	309.467
1.	Deferred income	0		0
2.	Accrued expenses	359.830		309.467
3.	Deferred extraordinary income	0		0
T O T A L LIABILITIES & EQUITY (D+E+F+G)		4.157.337	0	3.670.614

Date: Budapest , 05.05.2017.

[Handwritten signature]

CEO of the company
(or representative)

[Circular stamp: Credit gazdasági Tanácsadó KFT]

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistical code

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6 2 1

Court reg.number

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Annual report

Profit & Loss statement

(by method of total costs)

data in thousand HUF

Item No.	Description of the item	01.01.2015-31.12.2015.	Correction prev.year	01.01.2016-31.12.2016.	
a	b	c	d	e	
01.	Domestic sales	5.511.870		4.834.188	01.
02.	Export sales	0		0	02.
I.	Net sales (01+02)	5.511.870	0	4.834.188	03.
03.	Change of self manufactured inventories	0		0	04.
04.	Self manufactured fixed assets	0		0	05.
II.	Own performance capitalized (+-03+-04)	0	0	0	06.
III.	Other income	6.968		37.979	07.
	- including: Written-back impairment	0		0	08.
05.	Materials costs	3.246		2.973	09.
06.	Services used (commercial)	240.662		259.872	10.
07.	Services used (statutory, financial, insurance)	21.577		26.666	11.
08.	Cost of goods sold	0		0	12.
09.	Cost of services sold (intermediated)	1.479.032		1.381.076	13.
IV.	Material costs (05+...+09)	1.744.517	0	1.670.587	14.
10.	Wages, salaries	319.265		317.017	15.
11.	Other personal payments	58.689		54.510	16.
12.	Social charges	119.117		115.081	17.
V.	Personal costs (10+...+12)	497.071	0	486.608	18.
VI.	Depreciation	723		1.310	19.
VII.	Other expenditures	232.895		225.680	20.
	- including: Impairment	0		0	21.
A.	INCOME FROM OPERATION				
	(I+/-II+III-IV-V-VI-VII)	3.043.632	0	2.487.982	22.

Date: Budapest, 05.05.2017.

[Handwritten signature]

CEO of the company
(or representative)

Debit & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT

1 1 5 5 6 4 9 5 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistical code

0 1 - 1 0 - 0 4 3 7 3 6 2 2

Court reg.number

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.

Annual report

Profit & Loss statement

(by method of total costs)

data in thousand HUF

Item No.	Description of the item	01.01.2015-31.12.2015.	Correction prev. year	01.01.2016-31.12.2016.	
13	Dividends received (approved)	0		0	23
	- including: Dividends from related parties	0		0	24
14	Gain on sale of shares, participations	0		0	25
	- including: Gain on sale of shares from related parties	0		0	26
15	Gain on sale of financial investments	0		0	27
	- including: Gain on sale of fin.inv. from related parties	0		0	28
16	Interest (approved) received	50.542		30.799	29
	- including: Interest from related parties	49.845		30.098	30
17	Other financial revenues	11.624		4.057	31
	- including: Fair value adjustment	0		0	32
VIII.	Financial revenues (13+...+17)	62.166	0	34.856	33
18	Loss on financial investments	0		0	34
	- including: Loss with related parties	0		0	35
19	Interest paid (approved)	0		0	36
	- including: Interest to related parties	0		0	37
20	Impairment of financial assets	0		0	38
21	Other financial expenditures	16.911		5.225	39
	- including: Fair value adjustments	0		0	40
IX.	Financial expenditures (18+...+21)	16.911	0	5.225	41
B.	FINANCIAL PROFIT (VIII-IX)	45.255	0	29.631	42
C.	PRE-TAX PROFIT (+A+-B)	3.088.887	0	2.517.613	43
X.	Income tax payable	559.758		440.344	44
D.	PROFIT AFTER TAX (+C-X)	2.529.129	0	2.077.269	45

Date: Budapest, 05.05.2017.



CEO of the company
(or representative)


Deloitte & Credit
Pénzügyi és Gazdasági Tanácsadó KFT