



**KPMG Hungária Kft.**  
Váci út 31.  
H-1134 Budapest  
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00  
Fax: +36 (1) 887 71 01  
E-mail: info@kpmg.hu  
Internet: kpmg.hu

## Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a K&H fix plusz energia származtatott nyíltvégű alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2015. január 1-jétől 2015. december 23-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 23-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 774.866 eFt, a tárgyévi eredmény 54.970 eFt nyereség –, és a 2015. január 1-től 2015. december 23-ig terjedő időszakra 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 beszámolóknak a 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 beszámolóknak 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 megítélésunktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

### *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a K&H fix plusz energia származtatott nyíltvégű alap 2015. december 23-án fennálló vagyoni, és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2015. január 1-től 2015. december 23-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



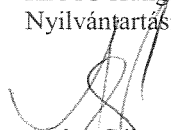


*Figyelemfelhívás*

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet 4. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap a tervezetnek megfelelően 2015. december 23-án lezárta működését.

Budapest, 2016. január 05.

KPMG Hungária Kft.  
Nyilvántartási szám: 000202



Agócs Gábor  
*Partner*



Ivanov Emil  
*Kamarai tag könyvvizsgáló*  
Nyilvántartási szám: 006204



# **K&H fix plusz energia származtatott nyíltvégű alap**

**2015.évi**

## **Éves beszámoló**

Beszámolási időszak: 2015.01.01 - 2015.12.23.

**Budapest, 2016. január 05.**

.....  
Horváth Barnabás s.k.

.....  
Ziája György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

## K&amp;H fix plusz energia származtatott nyíltvégű alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2014.	2015.
	01.01-12.31.	01.01-12.23.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	121.529	66.872
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	865
IV. Működési költségek	6.342	11.902
V. Egyéb ráfordítások	0	865
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény</b>	<b>115.187</b>	<b>54.970</b>

## MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>1.655.424</b>	<b>774.866</b>
I. Követelések	0	774.823
1. Követelések	0	774.823
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	1.655.424	43
1. Pénzeszközök	1.655.424	43
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>235.585</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	235.585	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:</b>	<b>1.891.009</b>	<b>774.866</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>1.889.073</b>	<b>774.866</b>
I. Induló tőke	1.696.170	675.830
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	4.604.840	4.638.360
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2.908.670	-3.962.530
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	192.903	99.036
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-150.159	-298.996
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	0
3. Előző évek(ek) eredménye	227.875	343.062
4. Üzleti év eredménye	115.187	54.970
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1.936</b>	<b>0</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>1.891.009</b>	<b>774.866</b>

Budapest, 2016. január 05.

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

K&amp;H Alapkezelő Zrt.

## K&amp;H capital protected commodity 1-B derivative closed-end securities investment fund

INCOME STATEMENT (Th. HUF)	2014.	2015.
	01.01-12.31.	01.01-12.23.
I. Financial income	121.529	66.872
II. Financial expenses	0	0
III. Other income	0	865
IV. Administrative/operating expenses	6.342	11.902
V. Other expenses	0	865
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	0	0
<b>IX. Net income</b>	<b>115.187</b>	<b>54.970</b>

## BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

<b>A. Long term financial assets</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Securities	0	0
1. Securities at cost	0	0
2. Revaluation of securities	0	0
2.1. Revaluation difference from interest	0	0
2.2. Other ( market, fx ) revaluation difference	0	0
II. Long term bank deposits	0	0
<b>B. Current assets</b>	<b>1.655.424</b>	<b>774.866</b>
I. Receivables	0	774.823
1. Receivables	0	774.823
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	1.655.424	43
1. Cash at cost	1.655.424	43
2. Revaluation of cash	0	0
<b>C. Accrued income and deferred expenses</b>	<b>235.585</b>	<b>0</b>
1. Accrued income and deferred expenses	235.585	0
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
<b>D. Evaluation difference of derivatives</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ASSETS:</b>	<b>1.891.009</b>	<b>774.866</b>

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

<b>E. Equity</b>	<b>1.889.073</b>	<b>774.866</b>
I. Start up capital	1.696.170	675.830
1. Face value of subscribed investment units	4.604.840	4.638.360
2. Face value of redeemed investment units	-2.908.670	-3.962.530
II. Capital change	192.903	99.036
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-150.159	-298.996
2. Revaluation reserve	0	0
3. Retained earnings	227.875	343.062
4. Net income of current year	115.187	54.970
<b>F. Provisions</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Liabilities</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Long term liabilities	0	0
II. Short term liabilities	0	0
III. FX revaluation difference of liabilities	0	0
<b>H. Accrued expenses, deferred revenues</b>	<b>1.936</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL EQUITY and LIABILITIES:</b>	<b>1.891.009</b>	<b>774.866</b>

Budapest, 05th Januar, 2016

.....  
Horváth Barnabás s.k.

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

K&amp;H fix plusz energia származtatott nyíltvégű alap

## Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2014.	2015.
	01.01-12.31.	01.01-12.23.
Alapkezelői díj	4.236	9.470
Letétkezelői díj	825	804
Forgalmazási költség	0	333
Könyvvizsgálati díj	937	965
Könyvelési díj	330	330
Bankköltség	14	0
<b>Költségek összesen:</b>	<b>6.342</b>	<b>11.902</b>

## Portfólió jelentés

A Portfólió jelentés a beszámoló adatai alapján került összeállításra. Az alábbiakban található egy jegyre jutó nettó eszközérték nem egyezik meg a hivatalosan közzétett jelentésben szereplő értékkel, az eltérés magyarázata a Kiegészítő melléklet 4. pontjában található.

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-208  
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	Ft	
	2014.	2015.
Tárgynap (T):	2014.12.31.	2015.12.23.
Saját tőke:	1.889.072.654	774.865.670
Egy jegyre jutó NEÉ:	11.137,28	11.465,39
Darabszám:	169.617	67.583

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>I/1. Hitelállomány: Futamidő:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	<b>1.936</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Alapkezelői díj miatt	1.065	55,01	0	0,00
Letétkezelői díj miatt	207	10,69	0	0,00
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	664	34,30	0	0,00
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>1.936</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

## K&amp;H fix plusz energia származtatott nyíltvégű alap

eFt

	2014.		2015.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II. ESZKÖZÖK</b>				
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>11.847</b>	<b>0,63</b>	<b>43</b>	<b>0,01</b>
. K&H Bankszámla	11.847	0,63	43	0,01
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>774.823</b>	<b>99,99</b>
. K&H likviditási alapnak átadott vagyon	0	0,00	774.823	99,99
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő</b>	<b>1.643.577</b>	<b>86,92</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>1.643.577</b>	<b>86,92</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
. Lekötés 2015.10.30	1.643.577	86,92	0	0,00
<b>II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem Névérték</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>235.585</b>	<b>12,46</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
. Aktív elhatárolás - járó kamat	235.585	12,46	0	0,00
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>-0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
. Opció értékelési különbözete	0	-0,01	0	0,00
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>1.891.009</b>	<b>100,00</b>	<b>774.866</b>	<b>100,00</b>

Budapest, 2016. január 05.

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

K&amp;H Alapkezelő Zrt.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

A K&H tőkevédett nyersanyag származtatott zártvégű értékpapír befektetési alapot a Felügyelet 2010.03.01. napjával, 1112-208 lajstromszámon, 380.919 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

Az Alap 2012.09.14. napján nyíltvégűvé alakult és K&H fix plusz energia származtatott nyíltvégű alap néven folytatta működését. Az alap átalakulás utáni jelenleg hatályos lajstromszáma:1111-208. A Védett időszakban a kibocsátási maximum mértéke 169.617 db befektetési jegy.

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 ellájtják:

Horváth Barnabás	igazgató	1124 Budapest, Zsámbéki u. 15. 2.em.5.
Ziaja György	igazgató	2141 Csömör, Körmendi u.23/A

a részvénytőzsdéken elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme is biztosítva legyen.

Az Alap átalakulását követő eredeti hozamigérete: a Védett időszak záró dátumán (2015.11.13) a befektetési jegyek egy jegyre jutó nettó eszközértéke tartalmazni fogja

a Védett időszak kezdőnapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéket (a továbbiakban: a Hozamvédelem alapja), valamint ezen felül :

- vagy a Hozamvédelem alapjára vetített 7%-os fix minimum hozamot (továbbiakban: Fix Minimum Hozam), (EHM: 2,26%)\*1
- vagy a Kezelési Szabályzat 2.2. pontjában meghatározott mögöttes index (a továbbiakban: Index) növekményének 50%-át, ha az magasabb a Fix Minimum Hozamnál-nál, a Hozamvédelem alapjára vetítve,
- de hozamként a Hozamvédelem alapján felül legfeljebb a Hozamvédelem alapjának 35%-át.

A K&H fix plusz energia nyíltvégű alap 2015. november 14. napjától, tehát a Védett időszak lejártát követően pénzügyi befektetési politikát követett és Tőkevédelemre vonatkozó ígéretet tett, amelyet a Kbtv. 25.§ (2) bekezdése alapján a megfelelő pénzügyi eszközökre alapozott befektetési politikával kívánt alátámasztani. Ezen felül az Alapkezelő lehetőséget biztosított befektetői számára a befektetési jegyek költségmentes visszaváltására.Az Alap az Átmeneti időszak utolsó napjával (2015. december 23.), mint az Egyesülés hatálybalépésének napjával beolvadt az Alapkezelő által kezelt K&H likviditási elszámoló nyíltvégű alapba. A K&H Alapkezelő Zrt. az Egyesüléssel átláthatóbbá kívánja tenni a Befektetők számára a hasonló témájú befektetési alapok kínálatát, optimalizálni kívánja a kezelt befektetési alapok körét és számát, valamint a méretgazdaságosság által elérhető előnyöket kívánja biztosítani az ügyfelek számára. Továbbá az Egyesüléssel továbbra is biztosítani kívánja a K&H fix plusz energia nyíltvégű alap befektetőinek, hogy részesedjenek a K&H likviditási elszámoló alap által biztosított Tőkevédelemre vonatkozó ígéretből. Az Egyesülés a Befektetők számára költségmentesen és automatikusan kerül végrehajtásra.

#### **Az egyesülés napján meghatározott átváltási arány : 11 305,579200**

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

Ivanov Emil , kamarai tagság száma: 006204

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

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

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

### 2. Számviteli politika főbb jellemzői:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000.évi C. törvényben, valamint a 215/2000.(XII.11.) számú Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti.Az éves beszámoló fenti rendelet alapján kerül összeállításra.

A mérlegkészítés időpontja 2015.december 28.

Az Alap eszközei között szereplő opcióért fizetett díj a felmerülés évében egy összegben kerül költségként elszámolásra. Az opciók év végi értékelése a KBC által megküldött hivatalos árfolyamon történik.

Az "Aktív időbeli elhatárolások" mérleg soron a lekötött bankbetétek időarányos, járó de pénzügyileg még nem esedékes kamata szerepel.

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

A számviteli politikában a tárgyévben változás nem volt.



### 3. Összehasonlítás:

A beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok, azon túl, hogy eltérő hosszúságú időszakokat mutat be.

### 4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon: 675.830 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye): 99.036 eFt

Az alap letétkezelője által a 2015.12.21-i bázisnappal 2015.12.22-én 2015.12.23-ra számított nettó eszközértékről készült jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiakból adódik:

- a beszámolóban már nem szerepelnek a megfizetett működési költségek.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	774.823
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	775.825	43
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
<b>Eszközök összesen</b>	<b>775.825</b>	<b>774.866</b>
Kötelezettségek	916	0
Passzív elhatárolások	0	0
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>774.909</b>	<b>774.866</b>
Forgalomban lévő jegyek (db)	67.583	
Egy jegyre jutó NEÉ ( Ft )	11.466,03	
Forgalomban lévő jegyek (db)	67.583	67.583
Nettó eszközérték / Saját tőke	774.909	774.866

Az alap futamideje a kezelési szabályzatban meghatározott 2010.03.01-e és 2015.12.23.-e közötti periódus volt. Az alap a működését egyesüléssel zárta.

Az átalakulást követően kötött opciós szerződésben foglaltak szerint az opció 2015. november 05-én lejárt s az lehívásra nem került, ebből az Alapnak bevétele nem származott. A lekötött betétek után a futamidő végén jóváírt és a lekötések időarányos kamatából a tárgyévre jutó 66.872 eFt adták pénzügyi bevételeket.

Ebből levonásra kerültek a 4. oldalon található táblázatban részletezett működési költségek.

Az így megmaradó 54.970 eFt nyereség és a korábbi évek 343.062 eFt nyeresége, valamint a befektetési jegyek visszaváltásának -298.996 eFt értékkülönbözete adták ki a futamidőre a 99.036 eFt tőkenövekedést, ami a befektetési jegyek záró állományának névértékére vetítve 14,65% hozamot jelent.

### 5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	Forint				
	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	10.512.235	<b>10.512.235</b>
Február	0	0	0	10.523.152	<b>10.523.152</b>
Március	0	0	0	10.535.280	<b>10.535.280</b>
Április	0	0	0	9.301.788	<b>9.301.788</b>
Május	0	0	0	8.675.164	<b>8.675.164</b>
Június	0	0	0	8.684.445	<b>8.684.445</b>
Július	0	0	0	7.331.709	<b>7.331.709</b>
Augusztus	0	0	0	7.335.788	<b>7.335.788</b>
Szeptember	0	0	0	7.345.302	<b>7.345.302</b>
Október	0	0	0	1.949.312.916	<b>1.949.312.916</b>
November	0	0	0	1.022.026.992	<b>1.022.026.992</b>
December	0	0	0	42.859	<b>42.859</b>

\* A 2015. december 23-i egyesülési napon

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

Év	Hónap	Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
		db	db	db	db	
2010.			380.919	0	380.919	2,41%
2011.		380.919	0	0	380.919	5,74%
2012.		380.919	71.342	282.644	169.617	-1,91%
2013.		169.617	3.872	3.872	169.617	4,23%
2014.		169.617	4.351	4.351	169.617	3,02%
2015.	Január	169.617	197	197	169.617	
	Február	169.617	760	760	169.617	
	Március	169.617	695	695	169.617	
	Április	169.617	624	624	169.617	
	Május	169.617	380	380	169.617	
	Június	169.617	483	483	169.617	
	Július	169.617	120	120	169.617	
	Augusztus	169.617	0	0	169.617	
	Szeptember	169.617	0	0	169.617	
	Október	169.617	93	93	169.617	
	November	169.617	0	80.486	89.131	
	December	89.131	0	21.548	67.583	2,95%
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>463.836</b>	<b>396.253</b>		

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

\*\* A 2015. december 23-i egyesülési napon

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 10.000 Ft.

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

Megnevezés: nyersanyagpiaci indexre szóló opció (K&H fix plusz energia származtatott alap)

Szerződéskori árfolyam, mely 2012-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 104.608 eFt

Lejárata: 2015.11.05, mely lejárt és már nem szerepel a beszámolóban.

**8. Cash flow alakulása 2014-2015. évben**

	2014.	2015.
	eFt	eFt
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>1.637.523</b>	<b>-486.204</b>
1. Tárgyévi eredmény ( kapott hozamok nélkül) ±	115.187	54.970
4. Elszámolt értékelési különbözet *	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)	1.643.577	0
9. Forgóeszközök állományváltozása	0	-774.823
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-121.271	235.585
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	30	-1.936
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása **	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>0</b>	<b>-1.169.177</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2.914.399	2.946.730
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2.914.399	-4.115.907
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása(±I±II±III. sorok) ±</b>	<b>1.637.523</b>	<b>-1.655.381</b>
<b>Pénzeszközök nyitó értéke</b>	<b>17.901</b>	<b>1.655.424</b>
<b>Pénzeszközök záró értéke</b>	<b>1.655.424</b>	<b>43</b>

**9. Időbeli elhatárolások**

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2014.	2015.
Lekötött betét járó kamata	235.585	0
<b>Összesen</b>	<b>235.585</b>	<b>0</b>

A lekötött betét futamideje lejárt év vége előtt, a kamat realizálódott és az elszámolási betétszámlára utalta a Bank.

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2014.	2015.
IV.negyedévi alapkezelési díj	1.065	0
IV.negyedévi letétkezelési díj	207	0
IV.negyedévi könyvelési díj	101	0
Könyvvizsgálati díj	563	0
<b>Összesen</b>	<b>1.936</b>	<b>0</b>

Az Alap valamennyi működési költségét megfizette.

**10. Egyéb kiegészítések:**

Az 'A.Befektetett eszközök' összesítő mérleg sor alábontása kiegészítésre került egy új mérleg sorral 'II.Hosszúlejáratú bankbetétek' megnevezéssel.

Az Alap a tárgyidőszakban kizárólag 7. pontban felsorolt mérleg kivüli tételekkel rendelkezett.

Budapest, 2016. január 05.

.....  
Horváth Barnabás s.k.

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