



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

Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2016. január 1-jétől 2016. július 27-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. július 27-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 355.390 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 103.034 E Ft nyereség – , és a 2016. január 1-jétől 2016. július 27-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 beszámolónak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap 2016. július 27-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2016. január 1-jétől 2016. július 27-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar 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 2016. július 27-én lezárta a működését.

Budapest, 2016. augusztus 8.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Rakó Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 007119

K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap

2016.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.07.27.

Budapest, 2016. augusztus 8.

.....
Horváth Barnabás s.k.

.....
Szépe Mónika s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2015.	2016.
	01.01-12.31.	01.01-07.27.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	67.385	108.175
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	823	341
IV. Működési költségek	9.628	5.141
V. Egyéb ráfordítások	823	341
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	57.757	103.034

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	1.286.804	355.390
I. Követelések	0	355.383
1. Követelések	0	355.383
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
III. Pénzeszközök	1.286.804	7
1. Pénzeszközök	1.286.804	7
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	177.066	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	177.066	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	141.632	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1.605.502	355.390

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	1.602.512	355.390
I. Induló tőke	1.479.960	336.330
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.479.960	1.479.960
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-1.143.630
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	122.552	19.060
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-4.558	-69.452
2. Értékelési különbözet tartaléka	141.632	0
3. Előző évek(ek) eredménye	-72.279	-14.522
4. Üzleti év eredménye	57.757	103.034
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2.990	0
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	1.605.502	355.390

Budapest, 2016. augusztus 8.

.....
Horváth Barnabás s.k......
Szépe Mónika s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H bull & bear 1 derivative open-end fund

	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-07.27.
INCOME STATEMENT (Th. HUF)		
I. Financial income	67.385	108.175
II. Financial expenses	0	0
III. Other income	823	341
IV. Administrative/operating expenses	9.628	5.141
V. Other expenses	823	341
VI. Dividend payables	0	0
IX. Net income	57.757	103.034

BALANCE Sheet: ASSETS (Th. HUF)

A. Long term financial assets	0	0
I. Securities	0	0
1. Securities at cost	0	0
2. Revaluation of securities	0	0
2.1. Revaluation difference from interest	0	0
2.2. Other (market, fx) revaluation difference	0	0
II. Long term bank deposits	0	0
B. Current assets	1.286.804	355.390
I. Receivables	0	355.383
1. Receivables	0	355.383
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	1.286.804	7
1. Cash at cost	1.286.804	7
2. Revaluation of cash	0	0
C. Accrued income and deferred expenses	177.066	0
1. Accrued income and deferred expenses	177.066	0
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
D. Evaluation difference of derivatives	141.632	0
TOTAL ASSETS:	1.605.502	355.390

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

E. Equity	1.602.512	355.390
I. Start up capital	1.479.960	336.330
1. Face value of subscribed investment units	1.479.960	1.479.960
2. Face value of redeemed investment units	0	-1.143.630
II. Capital change	122.552	19.060
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-4.558	-69.452
2. Revaluation reserve	141.632	0
3. Retained earnings	-72.279	-14.522
4. Net income of current year	57.757	103.034
F. Provisions	0	0
G. Liabilities	0	0
I. Long term liabilities	0	0
II. Short term liabilities	0	0
III. FX revaluation difference of liabilities	0	0
H. Accrued expenses, deferred revenues	2.990	0
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:	1.605.502	355.390

Budapest, 8th, August, 2016

.....
Horváth Barnabás s.k......
Szépe Mónika s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2015.	2016.
	01.01-12.31.	01.01-07.27.
Alapkezelői díj	7.398	3.009
Letétkezelői díj	1.182	536
Forgalmazási költség	0	492
Könyvvizsgálati díj	966	996
Könyvelési díj	82	108
Költségek összesen:	9.628	5.141

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: 1111-295
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	Forint	
	2015.	2016.
Tárgynap (T):	2015.12.31.	2016.07.27.
Saját tőke:	1.602.512.985	355.389.955
Egy jegyre jutó NEÉ:	10.828,08	10.566,70
Darabszám:	147.996	33.633

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

	2015.		2016.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	2.990	100,00	0	0,00
Alapkezelői díj miatt	1.865	62,37	0	0,00
Letétkezelői díj miatt	298	9,97	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	624	20,87	0	0,00
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	203	6,79	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	2.990	100,00	0	0,00

K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap

eFt

	2015.		2016.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	6.969	0,43	7	0,00
. K&H Bankszámla	6.969	0,43	7	0,00
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	355.383	100,00
. K&H likviditási alapnak átadott vagyon	0	0,00	355.383	100,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	1.279.835	79,72	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	1.279.835	79,72	0	0,00
. Lekötés 2016.05.05.	1.279.835	79,72	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Devizanem Névérték	0	0,00	0	0,00
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	177.066	11,03	0	0,00
. Aktív elhatárolás - járó kamat	176.863	11,02	0	0,00
. Befektetési alapok különadója	203	0,01	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	141.632	8,82	0	0,00
. Opció értékelési különbözete	141.632	8,82	0	0,00
Eszközök összesen:	1.605.502	100,00	355.390	100,00

Budapest, 2016. augusztus 8.

.....
Horváth Barnabás s.k......
Szépe Mónika s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H negatív is pozitív származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2013.05.13. napjával, 1112-295 lajstromszámon, 147.996 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

Az Alap 2016.05.13. napján átalakult és a K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap néven folytatta működését. Az alap jelenleg hatályos lajstromszáma 1111-295.

A befektetési alap alapkezelője a K&H Alapkezelő Zrt., Letétkezelője és Vezető Forgalmazója a K&H Bank Zrt. Az Alapkezelő felelős vezetői, akik a beszámolót kézjegyükkel ellátják:

Horváth Barnabás	igazgató	1124 Budapest, Zsámbéki utca 15. 1.em.4.
Szépe Mónika	igazgató	1026 Budapest, Pasaréti út 21. A.ép. 2.em.2.

Az Alap átalakulás előtti célja volt, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvénypiacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme is biztosítva legyen, azaz a lejáratkor visszafizesse a jegyzéskor befizetett tőkét, növelve a DAXK és SMI indexekből összeállított Kosár (továbbiakban: Kosár) futamidő alatti pozitív teljesítménye esetén a Kosár pozitív teljesítményéből való részesedéssel, a Kosár negatív teljesítménye esetén annak abszolút értékéből történő részesedéssel.

Az Elérhető hozam mereteke átalakulás előtti hozamigeret: a befektetők a befektetők a befektetési jegyek névértékén felül kézhez kapják hozamként

o a mögöttes DAXK és SMI indexekből összeállított Kosár (a továbbiakban: Kosár) pozitív teljesítménye esetén a Kosár növekményének 70%-át, de a névértékén felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 50%-át.,

o a Kosár negatív teljesítménye esetén a Kosár értékében bekövetkezett csökkenés abszolút értékének 20%-át, de a névértékén felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 10%-át.

A K&H negatív is pozitív nyíltvégű alap 2016. május 14. napjától, tehát az átalakulást 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 (2016. július 27.), 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 negatív is pozitív 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 : 11.411,492711

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

Rakó Ágnes, kamarai tagság száma: 007119

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

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

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

2. Számviteli politika főbb jellemzői:

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

A mérlegkészítés időpontja 2016.07.28.

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

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

A számviteli politikában a tárgyévben változás nem volt.

3. Összehasonlítás:

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

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon: 336.330 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 19.060 eFt

Az alap letétkezelője által a 2016.07.25-i bázisnappal 2016.07.26-én számított nettó eszközértékéről készült jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiakból adódik :

- a beszámolóban már nem szerepelnek az alap megfizetett működési költségei.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	355.383
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	356.976	7
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	356.976	355.390
Kötelezettségek	1.579	0
Passzív elhatárolások	0	0
Nettó eszközérték / Saját tőke	355.397	355.390
Forgalomban lévő jegyek (db)	33.633	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	10.566,91	
Forgalomban lévő jegyek (db)	33.633	33.633
Nettó eszközérték / Saját tőke	355.397	355.390

Az alap futamideje a kezelési szabályzatban meghatározott 2013.05.13-a és 2016.07.27.-e közötti periódus volt. Az alap a működését egyesüléssel zárta.

A 2016. május 07-én lejárt opció hívásra került, ebből az Alapnak 83.766 eFt bevétele keletkezett. Ez és a lekötött betét után a futamidő végén jóváírt kamatból a tárgyévre jutó 24.409 eFt adták a 108.175 eFt pénzügyi bevételeket.

Az Alap tárgyévi 103.034 Ft nyeresége és a korábbi évek 14.522 eFt vesztesége, valamint a befektetési jegyek visszaváltásának -69.452 eFt értékkülönbözete adták ki a futamidőre a 19.060 eFt tőkenövekedést, ami a befektetési jegyek záró állományának névértékére vetítve 5,67% hozamot jelent.

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

					Forint	
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen	
Január	0	0	0	4.768.258	4.768.258	
Február	0	0	0	4.768.258	4.768.258	
Március	0	0	0	4.768.258	4.768.258	
Április	0	0	0	2.629.202	2.629.202	
Május	0	0	0	801.758.447	801.758.447	
Június	0	0	0	460.175.993	460.175.993	
Július	0	0	0	6.722	6.722	

* A 2016. július 27-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	
2013.		0	147.996	0	147.996	-0,59%
2014.		147.996	0	0	147.996	4,84%
2015.		147.996	0	0	147.996	3,89%
2016.	Január	147.996	0	0	147.996	
	Február	147.996	0	0	147.996	
	Március	147.996	0	0	147.996	
	Április	147.996	0	0	147.996	
	Május	147.996	0	72.284	75.712	
	Június	75.712	0	32.316	43.396	
	Július	43.396	0	9.763	33.633	-2,41%
Mindösszesen az Alap indulásától:			147.996	114.363		

*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 százalékot.

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 10.000 Ft.

* A 2016. július 27-i egyesülési napon

7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:

Megnevezés: nemzetközi részvénykosárra szóló opció (K&H negatív is pozitív származtatott alap)

Szerződéseskorai árfolyam, mely 2013-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj): 133.364 eFt

Lejárata: 2016.05.07 , mely lejárt és a beszámolóban már nem szerepel.

8. Cash flow alakulása 2015-2016. évben

	2015. eFt	2016. eFt
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás ±	1.270.243	-78.273
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	57.757	103.034
4. Elszámolt értékelési különbözet	-141.632	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)±	1.279.835	0
9. Forgóeszközök állományváltozása	0	-355.383
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-67.588	177.066
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	239	-2.990
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	141.632	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás ±	0	-1.208.524
20. Befektetési jegy kibocsátása +	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-1.208.524
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
IV. Pénzeszközök változása ±	1.270.243	-1.286.797
Pénzeszközök nyitó értéke	16.561	1.286.804
Pénzeszközök záró értéke	1.286.804	7

9. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2015.	2016.
Lekötött betét járó kamata	176.863	0
Befektetési alapok különadója	203	0
Összesen	177.066	0

Az elhatárolt bevételek realizálódtak és az elszámolási betétszámlára jóváírásra kerültek.

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2015.	2016.
IV.negyedévi alapkezelési díj	1.865	0
IV.negyedévi letétkezelési díj	298	0
Könyvelési díj	45	0
Befektetési alapok különadója	203	0
Könyvvizsgálati díj	579	0
Összesen	2.990	0

Az alap valamennyi elhatárolt 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 mérlegen kívüli tételekkel rendelkezett.

Budapest, 2016. augusztus 8.

.....
Horváth Barnabás s.k.

.....
Szépe Mónika s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.