

MEGSZŪNÉSI JELENTÉS

K&H Szakasos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap

1) Az Alap megnevezése, típusa, futamideje

Az Alap neve: K&H Szakasos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap
Az Alap típusa: származtatott
Az Alap futamideje: 2006. július 31 - 2009. augusztus 28

2) Az Alapkezelő, az igénybe vett forgalmazó és a letétkezelő társaság neve és székhelye

Alapkezelő: K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. (1051 Budapest, Vigadó tér 1.)
Letétkezelő: K&H Bank Zrt. (1051 Budapest, Vigadó tér 1.)
Forgalmazó: K&H Bank Zrt. (1051 Budapest, Vigadó tér 1.)

3) Könyvvizsgáló neve és székhelye

KPMG Hungária Kft. (1139 Budapest, Váci út 99.) Szabó Zsuzsanna

4) A befektetési eszközök összetétele fajtánként, típusonként, illetve a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint az időszak elején és végén

a) a befektetési politikában meghatározott eszközcsoportok szerinti megoszlás

Befektetési eszköz kategória	2008. 12. 31.
bankbetétek	min. 0% max. 100%
európai tőzsdeindexre szóló opció	min. 0% max. 100%

Befektetési eszköz kategória	2009. 08. 28.
bankbetétek	min. 0% max. 100%
európai tőzsdeindexre szóló opció	min. 0% max. 100%

b) a befektetési eszközök összetétele a befektetési politika szerinti bontásban

a tárgyidőszak elején: betét: 1662481; származtatott ügylet: 164905; bankszámla: 2758; elhatárolt díj: -2655; a tárgyidőszak végén: betét: 1905859; származtatott ügylet: 0; bankszámla: 0; elhatárolt díj: 0 (adatok eFt (HUF)-ban)

c) Az alap megszűnése miatti kiegészítő adatok (a Tpt. 19. sz. Melléklete szerint, a kifizetés devizanemében)

az egyes értékesített eszközök befolyt ellenértéke (Ft (HUF)): 1 905 858 900
az esetleges járulékos és egyéb bevételek (Ft (HUF)): 0
a végelszámolás során felmerült költségek és felszámított díjak tételesen (Ft (HUF)): 0
a befektetők között felosztható tőke (Ft (HUF)): 1 905 858 900
az egy befektetési jegyre kifizethető összeg (Ft (HUF)): 11 100
a kifizetés kezdő napja : 2009.09.07.
a kifizetés helye: az értékpapírok letéti őrzésével megbízott pénzüintezet vagy befektetési szolgáltató

5) A tárgyidőszak elején forgalomban lévő, a tárgyidőszakban eladott, a tárgyidőszakban visszaváltott a tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma, a portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

2008.12.31. napján a forgalomban lévő befektetési jegyek száma:	171 699
Tárgyidőszakban eladott befektetési jegyek száma:	0
Tárgyidőszakban visszaváltott befektetési jegyek száma:	0
2009.08.28. napján a forgalomban lévő befektetési jegyek száma:	171 699
a portfólió összesített nettó eszközértéke 2009.08.28. napján (Ft (HUF)):	1 905 858 900
egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009.08.28. napján (Ft (HUF)):	11 100

6) Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap hitellel, valamint hitelkerettel nem rendelkezik.

7) Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása havi bontásban, valamint a kifizetett hozamok.

Tárgyhó utolsó nettó eszközértékének napja	Nettó eszközérték (saját tőke, Ft (HUF))	Egy jegyre jutó nettó eszközérték (Ft (HUF))
2009. 01. 30.	1 836 328 464	10 695,044607
2009. 02. 27.	1 845 036 994	10 745,764355
2009. 03. 31.	1 852 973 171	10 791,985807
2009. 04. 30.	1 861 639 799	10 842,461511
2009. 05. 29.	1 872 995 473	10 908,598612
2009. 06. 30.	1 882 136 595	10 961,837838
2009. 07. 31.	1 891 040 471	11 013,695310
2009. 08. 28.	1 905 858 900	11100

Az Alap a tárgyidőszak során hozamot nem fizetett.

8) Az Alap és referenciahozamainak hozamadatai 5 naptári évre visszamenően

Az Alap meghirdetett benchmarkkal nem rendelkezik.

A nettó hozam az egy jegyre jutó nettó eszközérték változását fejezi ki nominálisan kifejezve.

2004: -- 2007: -0,57%

2005: -- 2008: 7,50%

2006: -0,42%*

*2006.07.31-2006.12.29 időszakra vonatkozó nem évesített adat

9) Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

Az Alapkezelőnél 2009. június 30-ig 1 felügyelő bizottsági tag és 2 igazgatósági tag változás történt.

Az Alap a céljait úgy tudja megvalósítani, hogy az indulásakor meghirdetett befektetési politika nem módosul, a befektetett eszközöket lejáratig megtartja; így a tárgyidőszakban a befektetési politika nem módosult.

10) Az Alap könyvvizsgáló által hitelesített mérlege

A mérleg és eredménykimutatás, valamint a könyvvizsgálói jelentés a mellékletben található

11) Az Alap bevételei, az Alap által fizetett adók, díjak értékvesztés és egyéb hatások

a befektetésekből származó bevételek	251 987 (eHUF-ban)
egyéb bevételek	0 (eHUF-ban)
az alapkezelőnek fizetett díjak	7 652 (eHUF-ban)
a letétkezelőnek fizetett díjak	391 (eHUF-ban)
egyéb díjak és adók	670 (eHUF-ban)
kifizetett és újrabefektetett bevételek	0 (eHUF-ban)
a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0 (eHUF-ban)
Más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0 (eHUF-ban)

12) Az Alap nettó eszközértéke és egy jegyre jutó nettó eszközértéke az utolsó három évben ide nem értve a tárgyidőszakot

a) a tárgyévben számolt utolsó összesített nettó eszközérték

vonatkozási napja: 2009. 08. 28. 1 905 858 900 Ft (HUF)


b) az egy jegyre jutó nettó eszközérték az utolsó három év végére vonatkozóan ide nem értve a tárgyidőszakot

Időszak	Vonatkozási nap	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2006	2006.12.29.	9957,701670
2007	2007.12.29.	9901,288004
2008	2008.12.31.	10643,567936

c) származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Az Alap portfóliójában nemzetközi részvényindex(ek)re vonatkozó opció(k) szerepelt(ek).

Budapest, 2009. szeptember 3.


K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott
Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap
2009. évi tevékenységet lezáró beszámolójáról**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Tevékenységet lezáró beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet



Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a K&H Szakasos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. augusztus 28-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.905.859 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 243.274 E Ft nyereség – , és a 2009. január 1-je és 2009. augusztus 28-a közötti időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége a pénzügyi kimutatásokért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes pénzügyi kimutatások elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását; a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk releváns etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy a pénzügyi kimutatások nem tartalmaznak lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni a pénzügyi kimutatásokban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve a pénzügyi kimutatások akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a pénzügyi kimutatások ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint a pénzügyi kimutatások átfogó bemutatásának értékelését.

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



Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a K&H Szakasos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a K&H Szakasos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap 2009. augusztus 28-án fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Budapest, 2009. augusztus 31.

KPMG Hungária Kft.
Kamarai bejegyzés: 000202



Agócs Gábor
Partner



Szabó Zsuzsanna
Bejegyzett könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 002102



KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Telefon: +36 (1) 887 71 00
 +36 (1) 270 71 00
Telefax: +36 (1) 887 71 01
 +36 (1) 270 71 01
e-mail: info@kpmg.hu
Internet: www.kpmg.hu

This is an English translation of the Independent Auditor's Report on the 2009 statutory Annual Report of K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Derivative Closed-ended Securities Investment Fund issued in Hungarian. If there are any differences, the Hungarian language original prevails. This report should be read in conjunction with the complete statutory Annual Report it refers to. This translation has been prepared solely for the information of the K&H Investment Fund Management Private Ltd. and must not be distributed to any other party.

Independent Auditor's Report

To the K&H Investment Fund Management Private Ltd.

We have audited the accompanying 2009 annual report of K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Derivative Closed-ended Securities Investment Fund (hereinafter referred to as "the Fund"), which comprises the balance sheet as at 28 August 2009, which shows total assets of THUF 1,905,859 and retained profit for the period of THUF 243,274, and the income statement for the period between 1 January 2009 and 28 August 2009, and the supplementary notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the annual report in accordance with the provisions of the Act on Accounting and accounting principles generally accepted in Hungary. This responsibility includes designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the annual report based on the audit and to assess whether the business report is consistent with the annual report. We conducted our audit in accordance with the Hungarian National Standards on Auditing and applicable laws and regulations in Hungary. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements 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 entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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





Opinion

We have audited the annual report of K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Derivative Closed-ended Securities Investment Fund, its components and elements and their accounting and documentary support in accordance with Hungarian National Standards on Auditing and gained sufficient and appropriate evidence that the annual report has been prepared in accordance with the provisions of the Act on Accounting and accounting principles generally accepted in Hungary. In our opinion, the annual report gives a true and fair view of the financial position of K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Derivative Closed-ended Securities Investment Fund as of 28 August 2009, and of its financial performance and of the result of its operations for the period then ended.

Budapest, 31 August 2009

KPMG Hungária Kft.

Chamber registration number: 000202

Gábor Agócs
Gábor Agócs
Partner

Szabó Zsuzsanna
Szabó Zsuzsanna
Registered Auditor
Identification number: 002102



K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap

2009. évi

Tevékenységet lezáró beszámoló

Beszámolási időszak: 2009.01.01 - 2009.08.28.

BUDAPEST, 2009. augusztus 31.



K & H Alapokat Könyvelő
Betéti Társaság

K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2008.	2009.
	01.01-12.31.	01.01-08.28.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	93.272	251.987
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	6.446	8.713
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	86.826	243.274

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	1.439.958	1.905.859
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
III. Pénzeszközök	1.439.958	1.905.859
1. Pénzeszközök	1.439.958	1.905.859
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	225.282	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	225.282	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	174.545	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1.839.785	1.905.859

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	1.837.130	1.905.859
I. Induló tőke	1.716.990	1.716.990
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.716.990	1.716.990
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	120.140	188.869
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-5.232	-5.232
2. Értékelési különbözet tartaléka	174.545	0
3. Előző évek(ek) eredménye	-135.999	-49.173
4. Üzleti év eredménye	86.826	243.274
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2.655	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	1.839.785	1.905.859

BUDAPEST, 2009. augusztus 31.



K & H Alapokat Könyvelő
Béti Társaság

K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Derivative Closed-ended Securities Investment Fund

INCOME STATEMENT (th.HUF)	2008.	2009.
	01.01-31.12.	01.01-28.08.
I. Financial income	93.272	251.987
II. Financial expenses	0	0
III. Other income	0	0
IV. Administrative/operating expenses	6.446	8.713
V. Other expenses	0	0
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	0	0
IX. Net income	86.826	243.274

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	1.439.958	1.905.859
I. Receivables	0	0
1. Receivables	0	0
2. Impairment on receivables	0	0
3. Impairment on FX receivables	0	0
4. Impairment on HUF receivables	0	0
II. Securities	0	0
1. Securities at cost	0	0
2. Revaluation of securities	0	0
2.1. Revaluation difference from interest	0	0
2.2. Other (market, fx) revaluation difference	0	0
III. Cash	1.439.958	1.905.859
1. Cash at cost	1.439.958	1.905.859
2. Revaluation of cash	0	0
C. Accrued income and deferred expenses	225.282	0
1. Accrued income and deferred expenses	225.282	0
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
D. Evaluation difference of derivatives	174.545	0
TOTAL ASSETS:	1.839.785	1.905.859

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (th.HUF)

E. Equity	1.837.130	1.905.859
I. Start up capital	1.716.990	1.716.990
1. Face value of subscribed investment units	1.716.990	1.716.990
2. Face value of redeemed investment units	0	0
II. Capital change	120.140	188.869
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-5.232	-5.232
2. Revaluation reserve	174.545	0
3. Retained earnings	-135.999	-49.173
4. Net income of current year	86.826	243.274
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	2.655	0
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:	1.839.785	1.905.859

BUDAPEST, 31st August, 2009.



.....
 2. J. B. Zrt.

K & H Alapokat Könyvelő
 Betéti Társaság

K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2008. 01.01-12.31.	2009. 01.01-08.28.
Alapkezelői díj	6.446	7.652
Letétkezelői díj	0	391
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF díj	0	0
Audit	0	621
Könyvelés	0	49
Közzététel, reklám	0	0
Bankköltség	0	0
Költségek összesen:	6.446	8.713

Az alapkezelési díj 2008-ban magában foglalta az Alapkezelő által megfizetett letétkezelői, forgalmazási, alvagyongazdálkodási, felügyeleti, könyvvizsgálói, könyvelési és egyéb költségeket. Ebből a 2008.évi könyvvizsgálói költség 701 eFt volt. 2009.február 2-től a fentiek közül a letétkezelői, könyvelési és könyvvizsgálói díjakat az Alap közvetlenül fizette. A 2009.évi könyvvizsgálói díja 713.721Ft volt, melyből 621.093 Ft-ot fizetett az Alap és 92.628 Ft-ot az Alapkezelő.

Portfólió jelentés

A Portfólió jelentés a beszámoló adatai alapján került összeállításra. Az alábbiakban található egy jegyre jutó nettó eszközérték megegyezik a hivatalosan közzétett jelentésben szereplő értékkel.

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1112-97
 Alapkezelő neve: K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

	Forint	
Nettó EszközÉrték számítás típusa:	2008.	2009.
Tárgynap (T):	2008.12.31	2009.06.30
Saját tőke:	1.837.129.531	1.905.858.900
Egy jegyre jutó NEÉ:	10.699,71	11.100,00
Darabszám:	171.699	171.699

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	eFt	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	0	0,00
Alapkezelői díj miatt	0	0,00
Letétkezelői díj miatt	0	0,00
Bizományosi díj miatt	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	0	0,00
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	0	0,00

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H Szakasos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alapot 2006.07.26 -án vette nyilvántartásba a PSZÁF 1112-97 lajstromozási számon, 171.699 db befektetési jeggyel.

A befektetési alap alapkezelője a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt., forgalmazója K&H Bank Zrt. Az Alapkezelő felelős vezetői, akik a beszámolót kézjegyükkel ellátják:

Ziaja György igazgató	2141 CSÖMÖR, Körmendi u. 23/A.
Horváth Barnabás igazgató	1124 Budapest, Zsámbéki u.15.

Az Alap tőke- és hozamvédett 3 éves futamidejű zártvégű befektetési alap. A befektető a tőkén felül lejáratkor az európai tőzsdeindex teljesítményének 100%-ára, de legalább a befektetési jegyek névértékére vetített 11 % (éves 3,45%) minimális fix hozamra és legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 30 %-ára (éves 8.89%) számíthat forintban, melyen belül az egyes évek hozama maximum 10%. Törvényi változás miatt (Tpt 241. §) a 2005. után indult alapok esetén már nem szükséges a hozamigéretet banki garanciával alátámasztani.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft.
Székhelye: 1139 Budapest, Váci út 99. Kamarai bejegyzés: 000202. A kijelölt könyvvizsgáló:
Szabó Zsuzsanna , igazolvány száma: 002102

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a KH Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 1055 Budapest, Falk Miksa u.3.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785)

Az Alapra vonatkozó kibocsátási tájékoztató és időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.khalapok.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000.évi C. törvényben, valamint a 215/2000.(XII.11.) sz. Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti.

Az Alap eszközeit a 2009. augusztus 28-i piaci árfolyamokon értékeltük.

A mérlegkészítés időpontja 2009. augusztus 31-e.

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

Az "Aktív időbeli elhatárolások" mérlegsoron az Alap futamidejére lekötött hosszú lejáratú bankbetét időarányos, járó de pénzügyileg még nem esedékes kamata szerepel.

A működési költségek között kimutatott Alapkezelési díj magában foglalja az Alapkezelő által megfizetett letétkezelői, könyvelési, könyvvizsgálói és felügyeleti díjakat. Az alapkezelői díjnak három típusa van:

- indulási, mely tartalmazza az induláskor felmerült egyszeri költségeket és az indulás évében kerül költségként elszámolásra,
- folyamatos, ami a teljesítéskor negyedévente kerül költségként elszámolásra, és
- lezáráskori, ami az Alap futamideje alatt lehetőség szerint időarányosan kerül elhatárolásra.

Az alap devizás eszközei és forrásai az év végi MNB árfolyamra kerülnek átértékelésre.

A jelentős és lényeges hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2% illetve 20%-os határértékeken kerültek rögzítésre.

A számviteli politikában a tárgyévben változás nem volt.

3.Összehasonlítás:

Az Alap lejáráta miatt az eredménykimutatás két oszlopa különböző időtartamot mutat be.

Az induló tőkében szereplő 171.699 db 10.000 Ft névértékű jegy 2006.06.12 - 07.21 között került kibocsájtásra.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az év végén: 1.716.990 eFt volt.

Az alap 2009.08.28-i halmozott tökeváltozása (tőkenövekménye): 188.869 eFt.

Az alapkezelő által a 2009.08.28-i bázissnappal 2009.08.29-én számított Nettó Eszközérték Jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló között nincs eltérés.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	1.905.859	1.905.859
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	1.905.859	1.905.859
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	0	0
Nettó eszközérték / Saját tőke	1.905.859	1.905.859
Forgalomban lévő jegyek (db) (T-1)	171.699	
Egy jegyre jutó NEÉ (USD - Ft) (T)	11.100,00	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	171.699	171.699
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	1.905.859	1.905.859

Az alap futamideje a kezelési szabályzatban meghatározott 2006. július 31-e és 2009. augusztus 28-a közötti periódus volt. Az alap a működését a tervezetnek megfelelően zárta.

A 2009. augusztus 19-én lejárt opció lehívásra került, ebből az Alapnak 189.349 eFt bevétele volt. Ez és a lekötött betét után a futamidő végén jóváírt kamatból a tárgyévre jutó 62.638 eFt adták a pénzügyi bevételeket.

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

Az így megmaradó 243.274 eFt nyereség, a korábbi évek 49.173 eFt vesztesége és a nyitó év - 5.232 eFt forgalmazási értékkülönbözete adták ki a futamidőre a 188.869 eFt hozamot.

A befektetési jegy tulajdonosok felé a tőke és a hozam kifizetését a Letétkezelő 2009. szeptember 7-én kezdi meg.

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	eFt				
Hónap	DKJ *	MÁK *	MNB *	Bank *	Összesen
Január	0	0	0	1.259	1.259
Február	0	0	0	1.259	1.259
Március	0	0	0	1.259	1.259
Április	0	0	0	76	76
Május	0	0	0	76	76
Június	0	0	0	76	76
Július	0	0	0	58	58
Augusztus *	0	0	0	1.905.859	1.905.859

* A 2009.augusztus 28-i lejáratú napon

6. Cash flow alakulása 2008-2009. években:

	adatok ezer Ft-ban	
	2008.	2009.
Működési Cash-flow		
Adózás előtti eredmény	86.826	243.274
Követelések változása	0	0
Értékpapírok állományváltozása	0	0
Aktív időbeli elhatárolások változása	-93.273	225.282
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-8.091	174.545
Kötelezettségek változása	0	0
Passzív időbeli elhatárolások változása	481	-2.655
Működési Cash-flow	-14.057	640.446
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás		
Saját befektetési jegy kibocsátás bevétele	0	0
Saját befektetési jegy visszaváltása	0	0
Portfólió elemein elért árfolyamnyereség/veszteség	8.091	-174.545
Hosszú lejáratú kötelezettségek változása	0	0
Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás	8.091	-174.545
Pénzeszközök változása	-5.966	465.901

7. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2008.	2009.
Lekötött betét járó kamata	225.282	0
Összesen	225.282	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2008.	2009.
IV. negyedévi alapkezelési díj	1.500	0
Lezáráskori időarányos alapkezelési díj	1.155	0
Összesen	2.655	0

8. Egyéb kiegészítések:

Tekintettel az alap működésének megszűnésére, a tevékenységet lezáró beszámolóhoz üzleti jelentés nem készül.

BUDAPEST, 2009. augusztus 31.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

K & H Alapokat Könyvelő
Betéti Társaság

KIBOCSÁTÓI NYILATKOZAT

Alulírottak, a **K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.** (székhely: 1051 Budapest, Vigadó tér 1.; cégjegyzékszám: Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság 01-10-043736, adószám: 11556495-4-44, továbbiakban Alapkezelő) képviselőjében, mint olyan, befektetési alapokat létrehozó és kezelő gazdasági társaság, amely a 24/2008 (VIII.15) PM rendelet (továbbiakban Rendelet) értelmében az általa létrehozott és kezelt nyilvánosan forgalomba hozott, zártvégű befektetési alapok tekintetében kibocsátónak minősül,

az alábbi

nyilatkozatot

tesszük:

A Rendelet 1. melléklete II. fejezetének da) és db) pontjai alapján kijelentjük, hogy az alkalmazható számviteli előírások alapján, a legjobb tudásunk szerint elkészített pénzügyi kimutatások (tevékenységet lezáró beszámoló, mérleg, eredménykimutatás és kiegészítő melléklet) valós és megbízható képet adnak a kibocsátó eszközzeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről.

Jelen nyilatkozatot a 2009. augusztus 28. napján lejáró futamidejű K&H Szakaszos Hozamú Ingatlanpiaci Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap megszűnési jelentéséhez adtam ki.

Budapest, 2009. augusztus 31.

K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.


Horváth Barnabás
Igazgató


Ziaja György
Igazgató

