



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 hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. január 1-jétől 2018. június 29-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentése I., II., III., IV., V., VI., VII., XII., XIII., XIV. és XV. pontjaiban található számviteli információknak (továbbiakban „megszűnési jelentésben közölt számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2018. január 1-jétől 2018. június 29-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a továbbiakban „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. A megszűnési jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. A megszűnési jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a K&H Alapkezelő Zrt.-től a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet a megszűnési jelentés IV. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2018. június 29-én működését lezárta. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

Egyéb információk

A K&H Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az egyéb információkért. Az egyéb információk a megszűnési jelentésben foglalt egyéb nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák a megszűnési jelentésben közölt számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket.

A jelentésünk „Vélemény” szakaszában a megszűnési jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb nem számviteli információkra és azokra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

A megszűnési jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e a megszűnési jelentésben közölt számviteli információknak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak.

Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei a megszűnési jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős a megszűnési jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes megszűnési jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott megszűnési jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot 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 belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Megvizsgáljuk a megszűnési jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel a megszűnési jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban



elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy a megszűnési jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

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

Budapest, 2018. július 5.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Éll Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005512

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

A megszűnési jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) alapján és a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben meghatározott számviteli elveknek megfelelően készült.

Tárgyidőszak:	2018.01.01.- 2018.06.29.
Működési formája, fajtája:	nyilvános, zártvégű
Futamidő:	határozott: 2014.06.11-2018.06.29.
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv* alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Egyéb jellemző:	származtatott

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

Alapkezelő:	K&H Alapkezelő Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)
Letétkezelő:	K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.)
Forgalmazó:	K&H Bank Zrt. (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.) KBC Securities Magyarországi Fióktelepe (1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 10.)

a Könyvvizsgáló cég neve és székhelye, a kijelölt könyvvizsgáló neve

KPMG Hungária Kft. (1134 Budapest, Váci út 31.); Éll Ágnes (regisztrációs száma: 005512)

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszköz összes eszközön belüli aránya a számviteli kimutatásokkal egyezően:

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap					
	2017.12.31		2018.06.29		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek) az alap saját devizanemében	5 393 121	77,78%	6 895 213	100,00%	+22,22%
származtatott ügylet(ek)	850 204	12,26%	0	0,00%	-12,26%
egyéb eszközök	690 692	9,96%	0	0,00%	-9,96%
összes eszköz	6 934 017	100,00%	6 895 213	100,00%	
kötelezettségek	5 819		0		
nettó eszközérték	6 928 198		6 895 213		

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

II. A forgalomban lévő befektetési jegyek száma a tárgyidőszak végén

615 644 db

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték a tárgyidőszak végén

Az e pontban megjelenített adat a Kezelési szabályzatban meghatározott nettó eszközérték számítási szabályok szerint, az ott meghatározott értékelési elvek alapján kiszámított egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték.

* az Európai Parlament és a Tanács 2011. június 8-i 2011/61/EU irányelve az alternatív befektetési alap-kezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá az 1060/2009/EK és az 1095/2010/EU rendelet módosításáról

11 200,00 Ft/db.; Az egy jegyre eső nettó eszközérték vonatkozási napja 2018.06.29.

IV. A befektetési alap összetétele, az egyes eszközök összes eszközön belüli aránya a számviteli kimutatásokkal egyezően, megkülönböztetve az alábbiakat

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap					
	2017.12.31		2018.06.29		változás a megoszlásban (százalékpont)
	eFt	%	eFt	%	
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%	-
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek) az alap saját devizanemében	5 393 121	77,78%	6 895 213	100,00%	+22,22%
származtatott ügylet(ek)	850 204	12,26%	0	0,00%	-12,26%
egyéb eszközök	690 692	9,96%	0	0,00%	-9,96%
összes eszköz	6 934 017	100,00%	6 895 213	100,00%	

Az adatok ezer forintra kerekítettek!

Az Alap 2018.06.29-én lejárt, ezért a portfólióban lévő eszközök értékesítésre kerültek. A tárgyidőszak végén a portfólióban a pénzeszköz szerepelt.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban a számviteli kimutatásokkal egyezően

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap			
	2017.12.31	2018.06.29	változás
	eFt	eFt	eFt
befektetésekből származó jövedelem			
<i>pénzügyi műveletek bevételei</i>	194 124	827 059	+632 935
<i>pénzügyi műveletek ráfordításai</i>	0	0	-
egyéb bevétel	3 536	1 712	-1 824
kezelési költségek	15 066	7 533	-7 533
a letétkezelő díjai	2 453	1 227	-1 226
egyéb díjak és adók	4 634	2 792	-1 842
nettó jövedelem	175 507	817 219	+641 712
fizetett hozam	0	0	-
a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-5 941	-5 941	-
minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nem volt ilyen tétel	nem volt ilyen tétel	

A tőkeszámla változásai:

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap			
	2017.12.31	2018.06.29	változás
	eFt	eFt	eFt
E. Saját tőke	6 928 198	6 895 213	-32 985
I. Induló tőke	6 156 440	6 156 440	-
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	6 156 440	6 156 440	-
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0	-
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	771 758	738 773	-32 985
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 941	-5 941	-
2. Értékelési különbség tartaléka	850 204	0	-850 204
3. Előző évek eredménye	-248 012	-72 505	+175 507
4. Üzleti év eredménye	175 507	817 219	+641 712

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

A táblázat a Kezelési szabályzatban meghatározott nettó eszközérték számítási szabályok szerint, az ott meghatározott értékelési elvek alapján kiszámított nettó eszközértékeket tartalmazza az Alap devizanemében.

üzleti év	Összesített nettó eszközérték az üzleti év végén	Egy jegyre jutó nettó eszközérték az üzleti év végén	a nettó eszközérték vonatkozási napja
2016	6 898 809 996	11 205,842981	2016.12.30.
2017	7 041 572 514	11 437,734330	2017.12.29.
2018	6 895 212 800	11 200,000000	2018.06.29.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét, a számviteli kimutatásokkal egyezően

Az Alap portfóliójában a tárgyidőszakban nemzetközi részvénykosárra vonatkozó opció szerepelt.

Az Alappal az eredeti futamideje alatt elérhető hozam mértéke a nemzetközi részvénykosár futamidő alatti teljesítményétől függött.

Jellemzők:

Szerződéses árfolyam, mely 2014-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj):

549 224 eFt

Lejárata: 2018.06.20.

Az opció lejárt, ezért nem szerepel a megszűnési jelentés tárgyidőszaki adatai között.

VIII. Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő tevékenységében és Felügyelő Bizottságának összetételében a tárgyidőszakban nem történt változás, Igazgatóságában két változás történt a tárgyidőszakban.

Az Alap 2018.06.29-án lejárt, ezért a portfólióban lévő eszközök értékesítésre kerültek.

Az Alap befektetési politikáját részletesen az Alap Kezelési szabályzatának III. fejezete tartalmazta.

IX. Javadalmazásra vonatkozó információk

Az Alapkezelő alkalmazottai részére 2017-ben kifizetett bruttó javadalmazás teljes összege, rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, valamint a kedvezményezettek száma:

rögzített jövedelem összesen	338 208 982 Ft
változó jövedelem összesen	49 043 678 Ft
kedvezményezettek száma	31 fő

Az Alapkezelő nem fizet nyereségrészesedést az alkalmazottai számára. Az Alap az Alapkezelő alkalmazottaink közvetlenül semmilyen formában nem fizet sem rögzített, sem változó javadalmazást, sem nyereségrészesedést, valamint a befektetési jegyeit semmilyen formában nem adja át.

Az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói részére 2017-ben kifizetett javadalmazás teljes összege, akik az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak:

ügyvezetők	44 795 943 Ft
az Alap kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorló munkavállalók (ideértve az ügyvezetőket is)	168 080 335 Ft

X. Likviditáskezelésre és kockázatkezelésre vonatkozó információk

Az Alap olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak: A tárgyidőszakban az Alap portfóliójában nem voltak illikvid eszközök.

Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás: Az Alapkezelő a tárgyidőszakban nem kötött új megállapodást az Alap likviditáskezelésével kapcsolatban.

Az Alap aktuális kockázati profilja és az Alapkezelő által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek:

Az Alapot olyan Befektetőnek szánjuk, aki szeretné a befektetett tőkéjét biztonságban tudni, emellett elfogadja, hogy az Alappal a fix hozamon felül elérhető hozam mértéke a mögöttes eszközök teljesítményétől függ.

Az Alapkezelő a likviditási kockázatok kezelése érdekében likviditási limiteket állít fel minden kezelt alapja esetében és azokat rendszeres stressz-teszteknek veti alá. Az Alapkezelő az Alap minden egyes eszközére likviditási profilt készít és ezek összesítését (likvid eszközök) szembeállítja az Alap saját átlagos napi visszaváltási adataival (várható visszaváltás). Ezek a számítások 1, 7, 15, 31, 90, 180 és 365 napos időhorizontokra készülnek – ha elérhetőek – az eszközök piaci forgalmi adatai felhasználásával, ha ilyenek

nem állnak rendelkezésre, akkor szakértői becslések segítségével. Az Alapkezelő a "Likviditás fedezeti arány"¹ és a "Likviditási többlet"² mutatók folyamatos figyelemmel kísérésével³ ellenőrzi az Alap likviditási helyzetét és szükség esetén (pl. a "Likviditási többlet" mutató 20% alá csökkenése esetén) intézkedik annak megerősítéséről.

XI. Tőkeáttételre vonatkozó információk

Az Alap működése során nem alkalmazott tőkeáttételt.

XII. A portfolióban lévő eszközök nyilvántartási értéke eszközönkénti bontásban

Az adatok 2018. június 29-i állapotot tükrözik a számviteli kimutatásokkal egyezően:

	eFt	
	2018.	
	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	6 895 213	100,00
. K&H Bankszámla	6 895 213	100,00
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00
. Lekötés 2018.06.15	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	0	0,00
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00
. Aktív elhatárolás - járó kamat	0	0,00
. Befektetési alapok különadója	0	0,00
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0,00
. Opció értékelési különbözete	0	0,00
Eszközök összesen:	6 895 213	100,00

XIII. Az alap megszűnése miatti adatok (a Kbftv. 4. sz. melléklete szerint, a kifizetés devizanemében)

az egyes értékesített eszközök befolyt ellenértéke	6 895 212 800
---	----------------------

¹ Likviditási fedezet arány = likvid eszközök / várható visszaváltás

² Likviditási többlet = (likvid eszközök – várható visszaváltás) / nettó eszközérték

³ A mutatókat legalább havonta egyszer frissíteni kell, és stressz tesztnek alávetni.

az esetleges járulékos és egyéb bevételek	0
kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések	0
a végelszámolás során felmerült költségek és felszámított díjak tételesen	0
a befektetők között felosztható tőke	6 895 212 800
az egy befektetési jegyre kifizethető összeg	11 200,000000
a kifizetés kezdő napja:	2018.07.10.
a kifizetés helye:	az értékpapírok letéti őrzésével megbízott pénzügyintézet vagy befektetési szolgáltató

XIV.Mérleg (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

MÉRLEG: ESZKÖZÖK	2017	2018
	01.01.-12.31.	01.01-06.29.
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	5 393 121	6 895 213
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyintézetekre 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	5 393 121	6 895 213
1. Pénzeszközök	5 393 121	6 895 213
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	690 692	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	690 692	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	850 204	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	6 934 017	6 895 213

MÉRLEG: FORRÁSOK	2017	2018
	01.01.-12.31.	01.01-06.29.
E. Saját tőke	6 928 198	6 895 213
I. Induló tőke	6 156 440	6 156 440
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	6 156 440	6 156 440
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	771 758	738 773
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-5 941	-5 941
2. Értékelési különbözet tartaléka	850 204	0
3. Előző évek(ek) eredménye	-248 012	-72 505
4. Üzleti év eredménye	175 507	817 219
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	5 819	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	6 934 017	6 895 213

XV. Eredménykimutatás (eFt, a számviteli kimutatásokkal egyezően)

EREDMÉNYKIMUTATÁS	2017	2018
	01.01.-12.31.	01.01-06.29.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	194 124	827 059
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	3 536	1 712
IV. Működési költségek	18 617	9 840
V. Egyéb ráfordítások	3 536	1 712
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	175 507	817 219

Budapest, 2018. július 5.

Bak Tibor Horváth Barnabás
 K&H Alapkezelő Zrt.



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 hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap (továbbiakban „az Alap”) 2018. január 1-jétől 2018. június 29-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2018. június 29-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 6.895.213 E Ft, az üzleti év eredménye 817.219 E Ft nyereség – , és a 2018. január 1-jétől 2018. június 29-ig terjedő időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2018. június 29-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2018. január 1-jétől 2018. június 29-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban „számviteli törvény”).

Vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségeink bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a K&H Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzatá”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek ezekkel a követelményekkel összhangban. Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő ahhoz, hogy megalapozza véleményünket.

Figyelemfelhívás

Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet 4. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2018. június 29-én működését lezárta. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap - 18 - 2018.06.29.

1

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóért a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, 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 az Alap vállalkozás folytatására való képességének felméréséért és a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint a vezetés felelős az éves beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállításáért. A vezetésnek az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálataért való felelősségei

Célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint a véleményünket tartalmazó könyvvizsgálói jelentést bocsátani ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizgálat mindig feltárja a létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha önmagukban vagy együttesen ésszerű várakozások alapján befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizgálat részeként szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezekre a kockázatokra reagáló könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint a véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékokat szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredő, mivel a csalás magában foglalhatja az összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.
- Megismerjük a könyvvizgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politikák megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről az éves beszámolóért a vállalkozás folytatásának elvén alapuló összeállítása, valamint a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték alapján arról, fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességével kapcsolatban. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívni a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálói bizonyítékon alapulnak. • Értékeljük az éves beszámoló, beleértve a közzétételeket is, átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, valamint azt, hogy az éves beszámoló a valós bemutatást megvalósító módon mutatja-e be a mögöttes ügyleteket és eseményeket.



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

Budapest, 2018. július 5.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202

Agócs Gábor
Partner

Éll Ágnes
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005512

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

2018.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2018.01.01 - 2018.06.29.

Budapest, 2018. július 05.

.....
Bak Tibor s.k.

.....
Horváth Barnabás s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

	2017. 01.01-12.31.	2018. 01.01-06.29.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	194.124	827.059
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	3.536	1.712
IV. Működési költségek	18.617	9.840
V. Egyéb ráfordítások	3.536	1.712
VI. Fizetett/fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	175.507	817.219

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	5.393.121	6.895.213
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi műveletek 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	5.393.121	6.895.213
1. Pénzeszközök	5.393.121	6.895.213
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	690.692	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	690.692	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származékos ügyletek értékelési különbözete	850.204	0
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	6.934.017	6.895.213

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	6.928.198	6.895.213
I. Induló tőke	6.156.440	6.156.440
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6.156.440	6.156.440
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	771.758	738.773
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-5.941	-5.941
2. Értékelési különbözet tartaléka	850.204	0
3. Előző évek(ek) eredménye	-248.012	-72.505
4. Üzleti év eredménye	175.507	817.219
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzügyi műveletek kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	5.819	0
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	6.934.017	6.895.213

Budapest, 2018. július 05.

.....
Bak Tibor s.k......
Horváth Barnabás s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H ladder 2 derivative closed-end fund

INCOME STATEMENT (Th. HUF)	2017.	2018.
	01.01-12.31.	01.01-06.29.
I. Financial income	194.124	827.059
II. Financial expenses	0	0
III. Other income	3.536	1.712
IV. Administrative/operating expenses	18.617	9.840
V. Other expenses	3.536	1.712
VI. Dividend payable	0	0
VII. Net income	175.507	817.219

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	5.393.121	6.895.213
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	5.393.121	6.895.213
1. Cash at cost	5.393.121	6.895.213
2. Revaluation of cash	0	0
C. Accrued income and deferred expenses	690.692	0
1. Accrued income and deferred expenses	690.692	0
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
D. Evaluation difference of derivatives	850.204	0
TOTAL ASSETS:	6.934.017	6.895.213

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

E. Equity	6.928.198	6.895.213
I. Start up capital	6.156.440	6.156.440
1. Face value of subscribed investment units	6.156.440	6.156.440
2. Face value of redeemed investment units	0	0
II. Capital change	771.758	738.773
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-5.941	-5.941
2. Revaluation reserve	850.204	0
3. Retained earnings	-248.012	-72.505
4. Net income of current year	175.507	817.219
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	5.819	0
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:	6.934.017	6.895.213

Budapest, 5th July, 2018

.....
Bak Tibor s.k......
Horváth Barnabás s.k.
K&H Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű befektetési alapot a Felügyelet 2014.06.11. napjával, 1112-335 lajstromszámon, 615.644 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

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

Bak Tibor	termékfejlesztési igazgató	1149 Budapest, Várna u.16
Horváth Barnabás	igazgató	1124 Budapest, Zsámbéki u. 15. 1.em.4.

A K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű befektetési alap célja volt, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvényt piacokon elérhető hozamokból, hogy közben a kamatozó megtakarításokhoz hasonló biztonságot élvezzenek.

Az Alap által a teljes futamidő alatt Elérhető hozam mértéke egy nemzetközi részvényekből összeállított 20 elemű Kosár futamidő alatti teljesítményétől függ az alábbiak szerint:

A futamidő során minden egyes Köztes átlagolási időszakban ($t = 1, \dots, 15$) meghatározásra kerül a Kosár köztes értéket, valamint az, hogy az adott Kosár köztes értéket elérte, vagy meghaladta-e valamelyik Küszöbértéket. Ha igen, azt a Küszöbértéket „rögzítjük”.

A futamidő végén, a hozamfizetési napon a befektetők a befektetési jegyek névértékén felül a Kosár pozitív teljesítménye esetén kézhez kapják hozamként

o vagy az egyes Köztes átlagolási időszakokra berögzített legmagasabb Küszöbérték 80%-át,

o vagy ha ez magasabb, a teljes futamidő alatt elért Kosár hozamának 80%-át,

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

Küszöbértékek: 100%, valamint 100% + a Küszöbszázalék egész számú többszörösei Küszöbszázalék: 5%

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

Éll Ágnes, kamarai tagság száma: 005512

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a KH Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt.1.), 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, a Cash-Flow valamint a Portfólió Jelentés fenti rendelet alapján kerül összeállításra.

A mérlegkészítés időpontja 2018.július 02.

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 politika tárgyevi változását a Szt módosításainak átvezetése okozta.

3. Összehasonlítás:

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

4. Az Alap értékelése:

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

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1112-335
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Forint

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	2017.	2018.
Tárgnap (T):	2017.12.31.	2018.06.29.
Saját tőke:	6.928.198.003	6.895.212.800
Egy jegyre jutó NEÉ:	11.253,58	11.200,00
Darabszám:	615.644	615.644

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

	2017.		2018.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidó:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	5.819	100,00	0	0,00
Alapkezelői díj miatt	3.766	64,72	0	0,00
Letétkezelői díj miatt	613	10,53	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	553	9,50	0	0,00
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	887	15,25	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:	5.819	100,00	0	0,00
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	14.772	0,21	6.895.213	100,00
. K&H Bankszámla	14.772	0,21	6.895.213	100,00
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidó	5.378.349	77,56	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):	5.378.349	77,56	0	0,00
. Lekötés 2018.06.15	5.378.349	77,56	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

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap

(folytatás)	2017.		2018.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	690.692	9,96	0	0,00
. Aktív elhatárolás - járó kamat	689.805	9,95	0	0,00
. Befektetési alapok különadója	887	0,01	0	0,00
II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete	850.204	12,27	0	0,00
. Opció értékelési különbözete	850.204	12,27	0	0,00
Eszközök összesen:	6.934.017	100,00	6.895.213	100,00

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon: 6.156.440 eFt
 Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 738.773 eFt

Az alap letétkezelője által a 2018.06.29-i bázisnappal 2018.07.02-án 2018.06.29-re számított nettó eszközértékéről készült jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	6.895.213	6.895.213
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	6.895.213	6.895.213
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	0	0
Nettó eszközérték / Saját tőke	6.895.213	6.895.213
Forgalomban lévő jegyek (db)	615.644	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	11.200,00	
Forgalomban lévő jegyek (db)	615.644	615.644
Nettó eszközérték / Saját tőke	6.895.213	6.895.213

Az alap futamideje a kezelési szabályzatban meghatározott 2014.06.11-e és 2018.06.29.-e közötti periódus volt. Az alap a működését megszűnéssel zárta.

A 2018.június 20-án lejárt opció lehívásra került, ebből az Alapnak 738.773 eFt bevétele keletkezett. Ez és a lekötött betét után a futamidő végén jóváírt kamatból a tárgyévre jutó 88.286 eFt adták a 827.059 eFt összegű pénzügyi bevételeket.

Az Alap tárgyévi 817.219 eFt nyeresége és a korábbi évek 72.505 eFt vesztesége, valamint a befektetési jegyek kibocsátási - 5.941 eFt értékülbözete adták ki a futamidőre a 738.773 eFt tőkenövekedést, ami a befektetési jegyek záró állományának névértékére vetítve 12% hozamot jelent.

A befektetési jegy tulajdonosok felé a tőke és a hozam kifizetését a Letétkezelő 2018. július 10-én kezdi meg.

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	Forint				
	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	10.354.434	10.354.434
Február	0	0	0	10.354.434	10.354.434
Március	0	0	0	10.354.434	10.354.434
Április	0	0	0	6.629.398	6.629.398
Május	0	0	0	5.514.905	5.514.905
Június *	0	0	0	6.895.212.800	6.895.212.800

* A 2018. június 29-i megszűnési 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	
2014.		0	615.644	0	615.644	0,42%
2015.		615.644	0	0	615.644	2,30%
2016.		615.644	0	0	615.644	5,78%
2017.		615.644	0	0	615.644	3,56%
2018.**		615.644	0	0	615.644	-0,48%
Mindösszesen az Alap indulásától:			615.644	0		

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

** 2018. június 29-i megszűnési napon

7. Mérlegtételek bemutatása (eFt-ban) :

Pénzügyi műveletek bevételei:

	2017.	2018.
Kapott és elhatárolt betéti kamat	194.124	88.286
Kapott opciós díj	0	738.773
Összesen	194.124	827.059

Egyéb bevételek:

	2017.	2018.
Befektetési alapok különadója	3.536	1.712
Összesen	3.536	1.712

Működési költségek :

	2017.	2018.
Alapkezelési díj	15.066	7.533
Letétkezelési díj	2.453	1.227
Könyvvizsgálati díj	1.016	1.036
Könyvelési díj	82	44
Összesen	18.617	9.840

Egyéb ráfordítások:

	2017.	2018.
Befektetési alapok különadója	3.536	1.712
Összesen	3.536	1.712

Pénzeszközök:

	2017.	2018.
Elszámolási betétszámla	14.772	6.895.213
Lekötött betét -2018.06.15	5.378.349	0
Összesen	5.393.121	6.895.213

Aktív időbeli elhatárolások:

	2017.	2018.
Betéti számla járó kamata	689.805	0
Befektetési alapok különadója	887	0
Összesen	690.692	0

A lekötött betét lejárt és a kamat jóváírása megtörtént.

Származékos ügyletek bemutatása:

Megnevezés: nemzetközi részvénykosárra szóló opció (K&H hozamlépcső 2 származtatott alap)
Szerződés kori árfolyam, mely 2014-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj):
Lejárata: 2018.06.20 , mely lejárt és a beszámolóban már szerepel.

549.224 eFt

	2017.	2018.
Származékos ügyletek értékelési különbözete	850.204	0
Összesen :	850.204	0

Saját tőke:

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2017.	2018.
Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	6.156.440	6.156.440
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0
Induló tőke összesen (I) :	6.156.440	6.156.440
Visszavásárolt befektetési jegyek értékülbözete	-5.941	-5.941
Értékelési különbözet tartaléka	850.204	0
Előző évek(ek) eredménye	-248.012	-72.505
Üzleti év eredménye	175.507	817.219
Tőkenövekmény összesen (II) :	771.758	738.773
Saját tőke összesen (I+II):	6.928.198	6.895.213

Passzív időbeli elhatárolások:

	2017.	2018.
IV.negyedévi alapkezelési díj	3.766	0
IV.negyedévi letétkezelési díj	613	0
IV.negyedévi könyvelési díj	45	0
Befektetési alapok különadója	887	0
Könyvvizsgálati díj	508	0
Összesen	5.819	0

8. Cash flow alakulása 2017-2018. évben

	2017.	2018.
	eFt	eFt
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	5.359.643	1.502.092
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül) ±	175.507	817.219
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	-850.204	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)±	5.378.349	0
9. Forgóeszközök állományváltozása ±	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-194.160	690.692
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-53	-5.819
14. Származékos ügyletek értékelési különbözete±	850.204	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	0
20. Befektetési jegy kibocsátása +	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	0
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (± I ± II ± III.sorok)	5.359.643	1.502.092
Pénzeszközök nyitó értéke	33.478	5.393.121
Pénzeszközök záró értéke	5.393.121	6.895.213

9. Egyéb kiegészítések:

Az Alap a tárgyidőszakban és a fordulónapon értékpapír-kölcsönzési és repo ügyletekkel, fedezeti, biztosítéki, óvadéki valamint garancia és kezességvállalási szerződésekkel nem rendelkezett.

Budapest, 2018. július 05.

.....
Bak Tibor s.k.

.....
Horváth Barnabás s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap
tárgyidőszak: 2018.01.01. – 2018.06.29.

1. Az Alap jellemzői

Az Alap neve:	K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap
Működési forma, fajtája:	nyilvános, zártvégű, származtatott
Harmonizáció típusa:	ABAK irányelv alapján harmonizált
Elsődleges eszközkategória típusa:	értékpapír alap
Az Alap futamideje:	2014. június 11. - 2018. június 29.

2. Az Alap gazdálkodásának bemutatása

a) üzleti környezet

Az alap nem folytatott kutatás-fejlesztési tevékenységet. Nem voltak telephelyei. Az Alapkezelő a törvényi szabályozásnak és Felügyeleti előírásoknak megfelelő foglalkoztatáspolitikát folytat. Az Alap tevékenysége – pénzügyi befektetések - környezeti terheléssel nem járt, és nem is fog, így erre külön figyelmet az alapkezelőnek fordítania nem kellett.

b) célja és stratégiája

A K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alapot a Felügyelet 2014.06.11. napjával, 1112-335 lajstromszámon, 615 644 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

A K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap célja az volt, hogy a befektetőket úgy részesítse a részvényt piacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme is biztosítva legyen.

A futamidő során minden egyes Köztes átlagolási időszakban ($t = 1, \dots, 15$) meghatározásra került a Kosár köztes értéke, valamint az, hogy az adott Kosár köztes értéket elérte, vagy meghaladta-e valamelyik Küszöbértéket. Ha igen, azt a Küszöbértéket „rögzítettük”.

A futamidő végén, a hozamfizetési napon a befektetők a befektetési jegyek névértékén felül a Kosár pozitív teljesítménye esetén kézhez kapták hozamként

- vagy az egyes Köztes átlagolási időszakokra berögzített legmagasabb Küszöbérték 80%-át,
- vagy ha ez magasabb, a teljes futamidő alatt elért Kosár hozamának 80%-át,
- de hozamként a névértéken felül legfeljebb a befektetési jegyek névértékének 60%-át.

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

c) főbb erőforrások és kockázatok, az ezekkel kapcsolatos változások és bizonytalanságok

Az Alap nettó eszközértékét naponta számítottuk, azok mindig a valós piaci értéket tükrözték. Az Alap Value at Risk mutatóját havonta számítottuk, értékével a hozamingadozásokat ellenőriztük. A tárgyidőszakban az Alap portfóliójában látra szóló betét, lekötött betét és nemzetközi részvénykosárra vonatkozó összetett opció szerepelt. Az Alap értékében a legfontosabb kockázati tényező a mögöttes nemzetközi részvénykosár értékének változása volt. Az Alap kibocsátását követően bevezetésre került a Budapesti Értéktőzsdére, így a befektetési jegyek likviditása a tőkepiaci várakozások és a kereslet - kínálat változásának függvénye volt. A Forgalmazó és a Letétkezelő a tárgyidőszakban nem változott. Az Alap könyvvizsgálója a tárgyidőszakban nem változott.

d) a tárgyidőszakban elért eredmények és kilátások

A mérleg lezárása után lényeges esemény az Alap tárgyévi gazdálkodásával kapcsolatban nem került felszínre. Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke nem változott hektikusan, értéke közelített az Alap lejáratára vonatkozó kifizetési ígérethez.

e) a teljesítmény mérésének mennyiségi és minőségi mutatói, illetve jelzői

Az Alap 2018. évi nem évesített hozama: -2,08%. A hozam a közzétett egy jegyre jutó nettó eszközérték változását mutatja meg nominálisan kifejezve 2017.12.29 – 2018.06.29. közötti időszakra vonatkozóan. Az Alap a tárgyidőszakban hozamot nem fizetett.

Budapest, 2018. július 06.

Bak Tibor

Horváth Barnabás
K&H Alapkezelő Zrt.

K&H Alapkezelő Zrt.

1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.
telefon: (06 1) 328 9000
fax: (06 1) 483 5001
Budapest 1851
www.khalapok.hu • www.kh.hu • alapkezelo@kh.hu



KIBOCSÁTÓI NYILATKOZAT

Alulírottak, a **K&H Alapkezelő Zrt.** (székhely: 1095 Budapest, Lechner Ödön fasor 9.; cégjegyzékszám: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, 01-10-043736, adószám: 11556495-4-43, továbbiakban Alapkezelő) képviselőjében, amely olyan nyilvános, zártvégű befektetési alapokat létrehozó és kezelő gazdasági társaság, amely a 24/2008 (VIII.15) PM rendelet (továbbiakban Rendelet) 1. paragrafusában értelmében az általa létrehozott és kezelt **K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap (Alap)** tekintetében tájékoztatási kötelezettség teljesítésére kötelezett személynek minősül, az alábbi

nyilatkozatot

tesszük:

a Rendelet 1. melléklet 2.4 pontja alapján kijelentjük, hogy

- az alkalmazható számviteli előírások alapján, az Alap legjobb tudásunk szerint elkészített 2018. évi éves (tevékenységet lezáró) beszámolója valós és megbízható képet ad a kibocsátó (az Alap) eszközeiről, kötelezettségeiről, pénzügyi helyzetéről, valamint nyereségéről és veszteségéről, továbbá
- az Alap vezetőségi jelentése megbízható képet ad a kibocsátó helyzetéről, fejlődéséről és teljesítményéről, ismertetve a főbb kockázatokat és bizonytalansági tényezőket.

Jelen nyilatkozatot az Alapkezelő által kezelt **K&H hozamlépcső 2 származtatott zártvégű alap (Alap)** lejáratahoz és ennek kapcsán elkészített megszűnési jelentéséhez kapcsolódóan adtuk ki.

Budapest, 2018. július 06.

K&H Alapkezelő Zrt.

Bak Tibor
termékfejlesztési igazgató

Horváth Barnabás
Intézményi értékesítési igazgató

Jelen dokumentum sajátkezü aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum a cégszerű aláírással és/vagy egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben megegyezik és sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.



a KBC csoport tagja