

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap
2014. január 1-től 2014. április 4-ig
terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójáról**

Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet



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

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

Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. április 4-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 486.055 E Ft, a tárgyévi eredmény 3.691 E Ft nyereség – , és a 2014. január 1-től 2014. április 4-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 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 felelőségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap 2014. április 4-én fennálló vagyoni, és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2014. január 1-től 2014. április 4-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



Figyelemfelhívás

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet 4. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2014. április 4-én a működését a tervezettnél megfelelően lezárta.

Budapest, 2014. április 9.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202


Agócs Gábor
Partner


Leposa Csilla
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 005299

K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap

2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.04.04.

Budapest, 2014. április 09.

.....
Horváth Barnabás s.k.

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

K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2013.	2014.
	01.01-12.31	01.01-04.04.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	93.730	13.721
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	5.609	10.030
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	88.121	3.691

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	1.272.242	486.055
I. Követelések	0	486.020
1. Követelések	0	486.020
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	1.272.242	35
1. Pénzeszközök	1.272.242	35
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	269.913	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	269.913	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	63.142	0
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	1.605.297	486.055

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	1.603.569	486.055
I. Induló tőke	1.322.810	416.350
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	2.611.680	2.614.020
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1.288.870	-2.197.670
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	280.759	69.705
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-41.375	-192.977
2. Értékelési különbözet tartaléka	63.142	0
3. Előző évek(ek) eredménye	170.871	258.991
4. Üzleti év eredménye	88.121	3.691
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	1.728	0
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	1.605.297	486.055

Budapest, 2014. április 09.

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H switcher 2-B derivative open-end investment fund

INCOME STATEMENT (Th. HUF)	2013.	2014.
	01.01-12.31	01.01-04.04.
I. Financial income	93.730	13.721
II. Financial expenses	0	0
III. Other income	0	0
IV. Administrative/operating expenses	5.609	10.030
V. Other expenses	0	0
VI. Extraordinary income	0	0
VII. Extraordinary expenses	0	0
VIII. Dividend payables	0	0
IX. Net income	88.121	3.691

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	1.272.242	486.055
I. Receivables	0	486.020
1. Receivables	0	486.020
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	1.272.242	35
1. Cash at cost	1.272.242	35
2. Revaluation of cash	0	0
C. Accrued income and deferred expenses	269.913	0
1. Accrued income and deferred expenses	269.913	0
2. Impairment on accrued income and deferred expenses	0	0
D. Evaluation difference of derivatives	63.142	0
TOTAL ASSETS:	1.605.297	486.055

BALANCE Sheet: EQUITY and LIABILITIES (Th. HUF)

E. Equity	1.603.569	486.055
I. Start up capital	1.322.810	416.350
1. Face value of subscribed investment units	2.611.680	2.614.020
2. Face value of redeemed investment units	-1.288.870	-2.197.670
II. Capital change	280.759	69.705
1. Gain/loss on issue and redemption of investment units	-41.375	-192.977
2. Revaluation reserve	63.142	0
3. Retained earnings	170.871	258.991
4. Net income of current year	88.121	3.691
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	1.728	0
TOTAL EQUITY and LIABILITIES:	1.605.297	486.055

Budapest, 9th April, 2014

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

K&H Alapkezelő Zrt.

K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

(eFt)	2013.	2014.
	01.01-12.31	01.01-04.04.
Alapkezelői díj	3.655	6.616
Letétkezelői díj	700	175
Forgalmazási költség	0	2.185
Könyvvizsgálati díj	910	938
Könyvelési díj	330	102
Bankköltség	14	14
Költségek összesen:	5.609	10.030

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: 1111-422
 Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	Forint	
	2013.	2014.
Tárgynap (T):	2013.12.31	2014.04.04.
Saját tőke:	1.603.568.576	486.055.038
Egy jegyre jutó NEÉ:	12.122,44	11.674,19
Darabszám:	132.281	41.635

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2013.		2014.		eFt
	Összeg	%	Összeg	%	
I. KÖTELEZETTSÉGEK					
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00	
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	1.728	100,00	0	0,00	
Alapkezelői díj miatt	906	52,43	0	0,00	
Letétkezelői díj miatt	174	10,07	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	648	37,50	0	0,00	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	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:	1.728	100,00	0	0,00	

K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap

eFt

II. ESZKÖZÖK	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	8.050	0,50	35	0,01
. K&H Bankszámla	8.050	0,50	35	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	486.020	99,99
. Vagyon kifizetés Letétkezelő r.	0	0,00	486.020	99,99
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	1.264.192	78,75	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes): 2014.02.07.	1.264.192	78,75	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	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):	269.913	16,82	0	0,00
. Aktív elhatárolás - járó kamat	269.913	16,82	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	63.142	3,93	0	0,00
. Opció értékelési különbözete	63.142	3,93	0	0,00
Eszközök összesen:	1.605.297	100,00	486.055	100,00

Budapest, 2014. április 09.

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A K&H Szakaszos Hozamú 4 Származtatott Zártvégű Értékpapír Befektetési Alapot a Felügyelet 2007.05.11 napján, 1112-128 lajstromszámon, 153.563 db befektetési jeggyel vette nyilvántartásba.

Az Alap 2010.12.03. napján átalakult és a K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap néven folytatta működését, jelenleg hatályos lajstromszáma: 1111-422. A Védett időszakban a kibocsátási maximum mértéke 132.281 db befektetési jegy.

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

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

A K&H hozamváltó 2 származtatott nyíltvégű befektetési alap célja volt, hogy a Védett időszakban a befektetőket úgy részesítse a részvénypiacokon elérhető hozamokból, hogy közben a befektetett tőke védelme biztosítva legyen.

A Kibocsátási Tájékoztatóban az Elérhető hozamra tett ígéret mértéke:

- Amennyiben a mögöttes Dow Jones Euro Stoxx 50 Index (Továbbiakban: Index) köztes értéke a Védett időszak első évének végén eléri a Küszöbértéket, a befektetők kézhez kapnak 10% Feltételes Fix Hozamot a befektetési jegyek névértékére vetítve a Kezelési Szabályzatban meghatározott Első, Második és Harmadik Hozamfizetési Napokon.

- Amennyiben az Index köztes értéke a Védett időszak első évének végén nem éri el, viszont a Védett időszak második évének végén eléri a Küszöbértéket, akkor a befektetők kézhez kapnak 2-szer 10% Feltételes Fix Hozamot a befektetési jegyek névértékére vetítve a Második Hozamfizetési napon, továbbá 10% Feltételes Fix Hozamot a Harmadik Hozamfizetési Napon.

- Amennyiben az Index köztes értéke a Védett időszak első évének és második évének végén sem éri el a Küszöbértéket, viszont a Védett időszak harmadik és egyben utolsó évének végén eléri azt, akkor a befektetők kézhez kapnak 3-szor 10% Feltételes Fix Hozamot a befektetési jegyek névértékére vetítve a Harmadik Hozamfizetési napon.

- Amennyiben az Index értéke sem a Védett időszak első, sem a második, sem a harmadik évének végén nem éri el a Küszöbértéket, a Védett időszak zárónapján az egy jegyre jutó nettó eszközérték tartalmazni fogja az Index pozitív teljesítményének 100%-át a befektetési jegyek névértékére vetítve.

Küszöbérték: az Index induló értékének 120%-a.

Az Alap Elérhető hozamának alapjául szolgáló Dow Jones Euro Stoxx 50 Index (továbbiakban Index) köztes értéke a futamidő első évének végén nem érte el a hozamfizetéshez szükséges Küszöbértéket (az Index induló értékének 120%-át), ezért az Alap a Feltételes Első hozamfizetési napon (2012. február 28-án) hozamot még nem fizetett.

Az Index teljesítményének következő mérési időszakai és hozamfizetési napjai:

- 2013. február első öt tőzsdei kereskedési napja (feltételes második hozamfizetési nap: 2013. február 27.), melyen kifizetés nem történt.

- 2014. február első öt tőzsdei kereskedési napja (végső hozamfizetési nap: 2014. február 27.)

Az Alap Elérhető hozamának alapjául szolgáló indexkosár (továbbiakban Kosár) végső értéke a futamidő végén nem érte el a hozamfizetéshez szükséges Küszöbértéket (a Kosár induló értékének 120%-át), ezért az Alap a Feltételes Harmadik hozamfizetési napon (2014. február 27-én) hozamot nem fizetett.

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

Leposa Csilla, kamarai tagság száma: 005299

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, rövidített tájékoztatója, éves és féléves jelentései, havi portfóliójelentései, 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 : 2014. április 07.

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" mérlegsoron a lekötött bankbetétek időarányos, járó de pénzügyileg még nem esedékes kamata szerepel.

A jelentős és lényeges hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2% illetve 20%-os határértékeken kerültek rögzítésre. (SzT. 3§ 3.bek)

A számviteli politikában a tárgyévben változás nem volt.

3. Összehasonlítás:

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

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon: 416.350 eFt

Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 69.705 eFt

Az alap letétkezelője által a 2014.04.02-i bázisnappal 2014.04.03-án 2014.04.04-re számított nettó eszközértékéről készült jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiakból adódik:

- a Jelentésben Kötelezettségként szerepelnek az Alap működési költségei, amelyek kiegyenlítésre kerültek.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	486.020
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	487.507	35
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	487.507	486.055
Kötelezettségek	1.452	0
Passzív elhatárolások	0	0
Nettó eszközérték / Saját tőke	486.055	486.055
Forgalomban lévő jegyek (db)	41.635	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	11.674,19	
Forgalomban lévő jegyek (db)	41.635	41.635
Nettó eszközérték / Saját tőke	486.055	486.055

Az alap futamideje a kezelési szabályzatban meghatározott 2007.05.11-e és 2014.04.04.-e közötti periódus volt. Az alap a működését a tervezetnek megfelelően zárta.

Az opciós szerződésben foglaltak szerint az opció 2014. február 13-án lejárt s az lehívásra nem került, ebből az Alapnak nem bevétele keletkezett. A lekötött betétek után a futamidő végén jóváírt és a lekötések kamatából a tárgyévre jutó 13.721 eFt adta a pénzügyi bevételeket.

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

Az így megmaradó 3.691 eFt nyereség és a korábbi évek 258.991 eFt nyeresége adták ki a futamidőre a 69.705 eFt tőkenövekedést, ami a befektetési jegyek névértékére vetítve 16,74 % hozamot jelent.

A befektetési jegy tulajdonosok felé a tőke és a hozam kifizetését a Letétkezelő 2014. április 14-én kezdi meg.

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Forint

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	6.983.274	6.983.274
Február	0	0	0	1.546.900.109	1.546.900.109
Március	0	0	0	569.750.062	569.750.062
Április *	0	0	0	35.206	35.206

* A 2014. április 04-i lejáratú 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	
2007.			153.563	0	153.563	-1,28%
2008.		153.563	0	0	153.563	4,24%
2009.		153.563	0	0	153.563	7,19%
2010.		153.563	43.795	91.357	106.001	5,45%
2011.		106.001	59.433	33.153	132.281	-9,58%
2012.		132.281	3.208	3.208	132.281	7,16%
2013.		132.281	1.169	1.169	132.281	7,57%
2014.	Január	132.281	139	139	132.281	
	Február	132.281	95	95	132.281	
	Március	132.281	0	83.592	48.689	
	Április**	48.689	0	7.054	41.635	-3,70%
Mindösszesen az Alap indulásától:			261.402	219.767		

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

** A 2014. április 04-i lejáratú napon

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 10.000 Ft.

7. Az Alap származtatott ügyleteinek bemutatása:

Megnevezés: Dow Jones Eurostoxx 50 indexre szóló opció (K&H hozamváltó 2 származtatott alap)

Szerződés kori árfolyam, mely 2011-ben pénzügyi ráfordításként lett elszámolva (fizetett opciós díj):

207.643 eFt

Lejárata:

2014.02.13, mely lejárt és ezért nem szerepel a beszámolóban.

8. Cash flow alakulása 2013-2014. években ezer forintban :

	2013.	2014.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1.258.978	-214.145
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül) ±	88.121	3.691
4. Elszámolt értékelési különbözet	-63.142	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek)	1.264.192	0
9. Forgóeszközök állományváltozása	0	-486.020
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-93.287	269.912
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-48	-1.728
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	63.142	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	0	-1.058.062
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1.290.561	1.291.677
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.290.561	-2.349.739
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
IV. Pénzeszközök változása	1.258.978	-1.272.207
Pénzeszközök nyitó értéke	13.263	1.272.242
Pénzeszközök záró értéke	1.272.242	35

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.	2014.
Lekötött betét járó kamata	269.913	0
Összesen	269.913	0

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

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.	2014.
12.havi alapkezelési díj	906	0
12.havi letétkezelési díj	174	0
IV.negyedévi könyvelési díj	102	0
Könyvvizsgálati díj	546	0
Összesen	1.728	0

Az alap valamennyi működési költségét megfizette.

10. Egyéb kiegészítések:

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

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

Budapest, 2014. április 09.

.....
Horváth Barnabás s.k.

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