

## Független könyvvizsgálói jelentés

A K&H rövid állampapír nyíltvégű alap befektetőinek

### Vélemény

Elvégeztük a K&H rövid állampapír nyíltvégű alap (továbbiakban „az Alap”) 2017. január 1-jétől 2017. augusztus 15-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. augusztus 15-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 40.083.326 E Ft, a tárgyévi eredmény 895.342 E Ft nyereség –, és a 2017. január 1-jétől 2017. augusztus 15-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 2017. augusztus 15-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2017. január 1-jétől 2017. augusztus 15-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 könyvvizsgálatáért való felelősségei” szakasza tartalmazza. Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a K&H Befektetési Alapkezelő Zrt.-től az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálata szempontjából a Magyarországon hatályos etikai követelményekkel összhangban, 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 1. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2017. augusztus 15-én egyesült a K&H állampapír nyíltvégű alappal. Véleményünk e kérdés vonatkozásában nincs minősítve.

### Egyéb kérdések

Az Alap 2016. évi éves beszámolóját nem könyvvizsgálták.

### Egyéb információk

Az egyéb információk az Alap 2017. január 1-jétől 2017. augusztus 15-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentéséből állnak. A K&H Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak, vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

A könyvvizsgálat során elvégzett munkánk alapján véleményünk szerint:

- az Alap 2017. január 1-jétől 2017. augusztus 15-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentése összhangban van az Alap 2017. január 1-jétől 2017. augusztus 15-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójával és

- az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156. § (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelenteni valónk.

#### *A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősségei az éves beszámolóért*

A vezetés felelős az éves beszámolónak 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 felméréseért, a vállalkozás folytatásával kapcsolatos kérdéseknek az adott helyzetnek megfelelő közzétételéért, valamint – kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor nem áll előtte ezen kívül más reális lehetőség – a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazásáért.

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

#### *A könyvvizsgálónak az éves beszámoló könyvvizsgálatáért 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 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 éves beszámoló 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 az éves beszámoló 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.

- Következtetést vonunk le arról, helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati 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 hívunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy, amennyiben az ilyen közzétételek nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati 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.

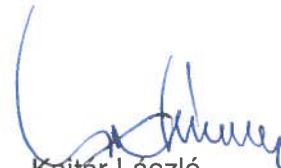
Budapest, 2017. augusztus 24.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Agócs Gábor  
Partner



Kajtar László  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Nyilvántartási szám: 000269

# **K&H rövid állampapír nyíltvégű alap**

**2017.évi**

## **Éves beszámoló**

Beszámolási időszak: 2017.01.01 - 2017.08.15.

**Budapest, 2017. augusztus 24.**

.....  
Bendiner Krisztina s.k.

.....  
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

## K&amp;H rövid állampapír nyíltvégű alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2016.	2017.
	01.01-12.31	01.01-08.15
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2.414.868	1.220.777
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1.407.296	16.540
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	674.325	296.961
V. Egyéb ráfordítások	28.359	11.934
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>VII. Tárgyévi eredmény</b>	<b>304.888</b>	<b>895.342</b>

## MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
<b>B. Forgóeszközök</b>	<b>34.689.915</b>	<b>39.989.652</b>
I. Követelések	0	588.358
1. Követelések	0	588.358
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	33.360.041	39.401.287
1. Értékpapírok	33.027.773	39.898.493
2. Értékpapírok értékelési különbözete	332.268	-497.206
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	406.304	241.834
2.2. egyéb értékelési különbözet	-74.036	-739.040
III. Pénzeszközök	1.329.874	7
1. Pénzeszközök	1.329.874	7
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	5	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-6.030</b>	<b>93.674</b>
<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:</b>	<b>34.683.890</b>	<b>40.083.326</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>34.639.838</b>	<b>40.083.326</b>
I. Induló tőke	33.422.029	38.542.153
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	133.127.919	152.411.105
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-99.705.890	-113.868.952
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1.217.809	1.541.173
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-180.956	-23.164
2. Értékelési különbözet tartaléka	326.238	-403.532
3. Előző évek(ek) eredménye	767.639	1.072.527
4. Üzleti év eredménye	304.888	895.342
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	0
III. Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>44.052</b>	<b>0</b>
<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN:</b>	<b>34.683.890</b>	<b>40.083.326</b>

Budapest, 2017. augusztus 24.

Bendiner Krisztina s.k.

Ziaja György s.k.

K&amp;H Alapkezelő Zrt.

## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

A K&H pénzügyi plusz nyíltvégű befektetési alapot a Felügyelet 2014.06.17-én, 1111-572 lajstromszámon vette nyilvántartásba. Az futamidejének kezdete 2014.06.23.

Az Alap 2016.02. 19-én "F" sorozatú befektetési jegyet bocsátott ki.

Az Alap neve K&H rövid állampapír nyíltvégű befektetési alapra változott 2016.04.18-án.

Az Alap 2017. augusztus 15. napján Kbtftv. 84.§ (1) a pontjában meghatározottak szerint egyesült a K&H állampapír nyíltvégű alappal (átvevő), minden eszközét és kötelezettségét az Átvevő alapra ruházta át. Az Egyesülés a Befektetők számára költségmentesen és automatikusan kerül végrehajtásra.

Az Alap névre szóló befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatala útján Magyarországon létrehozott, határozatlan futamidejű, nyilvános, nyíltvégű, ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált értékpapír befektetési alap volt. Az Alap futamideje a Felügyelet által történő nyilvántartásba vételtől számítva határozatlan ideig tartott.

A befektetési alap alapkezelője a K&H Alapkezelő Zrt., Letétkezelője és Vezető Forgalmazója K&H Bank Zrt., valamint további forgalmazó: KBC Securities Magyarországi Fióktelepe, mely kizárólag az Alap „normál” sorozatának forgalmazásában vesz részt. Az Alapkezelő felelős vezetői, akik a beszámolót kézjegyükkel ellájták:

Bendiner Krisztina	stratégiai elemző	1111 Budapest, Budafoki út 32/d. 3.em.1.
Ziaja György	igazgató	2141 Csömör, Körmendi u.23/A

Az Alapkezelő arra törekedett, hogy az Alap portfóliója döntő részben rövid futamidejű, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból, ezen belül is elsősorban forintban denominált magyar állampapírokból álljon. Az Alap referenciaindex az RMAX-index. Az Alap portfóliójában határidős, opciós és egyéb származékos ügyletek árfolyamfedezeti céllal, vagy befektetési cél megvalósítása miatt az adott alap devizakitétségének teljes mértékéig tarthatók. Az Alap a vagyona legalább 80%-át mindig EGT állam által forintban kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból tartotta.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett. Az Alap tőkenövekménye terhére nem fizetett hozamot, tehát az Alap esetében hozamfizetési napok nem határozhatóak meg. Az Alapkezelő az Alap befektetéseinek elért nyereségét az Alap befektetési politikájának megfelelően újra befektette. A hozam a befektetési jegy tulajdonosok részére csak a befektetési jegy visszaváltása esetén fizethető ki.

**Az egyesülés napján meghatározott átváltási arány : 0,960083 "normál" sorozat és 1,043048 " F" sorozat.**

Az Alap Éves Jelentésére vonatkozó könyvvizsgálati kötelezettséget az KPMG Hungária Könyvvizsgáló Kft. (Székhelye: 1131 Budapest, Váci út 31. Kamarai bejegyzés száma: 000202.) teljesítette .

Kijelölt könyvvizsgáló : Kajtár László kamarai tagság száma: 000269

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a Debit & Credit Kft. (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](http://www.khalapok.hu), [www.kh.hu](http://www.kh.hu)), valamint a [www.kozzetetelek.hu](http://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 a fenti rendelet alapján kerül összeállításra. A Cash-Flow számítás a 215/2000. (XII.11.) Korm.rendelet 4.sz.melléklete szerint történt.

Az 'A.Befektetett eszközök' összesítő mérleg sor alábontása kiegészítésre került egy új mérleg sorral 'II.Hosszúlejáratú bankbetétek' megnevezéssel, mert a Kormányrendelet nem tartalmaz ilyen sort.

Az Alap eszközeit képező értékpapírokat és származékos ügyleteit az utolsó ismert kereskedési (piaci)-i árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2017. augusztus 17-e.

Az alap a devizakészleteket és a külföldi pénzügyi értékekben kifejezett követeléseket és kötelezettségeket a Magyar Nemzeti Bank által közzétett: kötésnapra érvényes hivatalos devizaárfolyamon számított forint értéken veszi fel a könyveibe. (a forintért vásárolt devizát az érte fizetett forintösszegben) A fenti devizaeszközök, devizakövetelések és devizakötelezettségek fordulónapi értékelésekor a könyv szerinti értékhez viszonyított árfolyam-különbözetek összegének elszámolása a pénzügyi műveletek bevételei ill. ráfordításai között történik.

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

Az alap devizás eszközei és forrásai a fordulónapi MNB árfolyamra kerülnek átértékelésre.

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

A számviteli politika tárgyévi változását a SzT módosításainak átvezetése okozta.

### 3. Összehasonlíthatóság:

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

### 4. Értékelés:

## 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 lentebb található.

#### Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-572  
Alapkezelő neve: K&H Alapkezelő Zrt.  
Letétkezelő neve: K&H Bank Zrt.

Forint

Nettó Eszköz Érték számítás típusa:	2016.	2017.
Tárgynap (T):	2016.12.31	2017.08.15
Saját tőke:	34.639.838.650	40.083.326.223
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,036437	1,039987
Induló tőke (eFt):	33.422.028.433	38.542.152.563

#### A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

			2016.		2017.		
			Összeg	%	Összeg	%	
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>							
I/1. Hitelállomány: *	Futamidő:		0	0,00	0	0,00	
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>			<b>44.052</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
Alapkezelői díj miatt			13.724	31,15	0	0,00	
Letétkezelői díj miatt			2.241	5,09	0	0,00	
Bizományosi díj miatt			0	0,00	0	0,00	
Forgalmi ktg. miatt			20.023	45,45	0	0,00	
Közzétételi ktg. miatt			0	0,00	0	0,00	
Reklám ktg. miatt			0	0,00	0	0,00	
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			3.090	7,01	0	0,00	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			4.974	11,30	0	0,00	
<b>I/3. Céltartalékok:</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>44.052</b>	<b>100,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II. ESZKÖZÖK</b>							
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	Devizanem	M.e -tárgyév	1.329.874	3,83	7	0,01	
K&H Bankszámla			HUF	1.211.319	3,49	0	0,00
K&H Bankszámla			USD	118.555	0,34	7	0,01
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>588.358</b>	<b>1,47</b>	
Követelés vagyonátadásból (Letétkezelő)			0	0,00	588.358	1,47	
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
II/4. Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték-tárgyév	33.360.042	96,18	39.401.287	98,30	
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>			<b>28.596.986</b>	<b>82,45</b>	<b>35.252.868</b>	<b>87,95</b>	
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>			<b>28.596.986</b>	<b>82,45</b>	<b>35.252.868</b>	<b>87,95</b>	
MÁK 2018/O	HUF	96.541.946	99.961	0,29	98.160	0,24	
MÁK 2020/O	HUF	7.395.459.394	7.903.234	22,79	7.796.029	19,45	
MÁK 2020/P	HUF	6.348.355.351	6.756.141	19,48	6.665.449	16,63	
MÁK 2019/B	HUF	2.558.940.000	4.499.834	12,97	2.548.947	6,36	
MÁK 2019/D	HUF	0	3.037.131	8,76	0	0,00	
MÁK 2021/A	HUF	13.077.390.000	4.169.427	12,02	12.880.973	32,14	
MÁK 2019/J	HUF	1.940.000.000	2.131.258	6,14	2.098.773	5,24	
MÁK 2020/A	HUF	2.500.000.000	0	0,00	3.164.537	7,89	



K&H rövid állampapír nyíltvégű alap  
(folytatás)

eFt

			2016.		2017.	
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>			<b>4.763.056</b>	<b>13,73</b>	<b>4.148.419</b>	<b>10,35</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>4.763.056</b>	<b>13,73</b>	<b>4.148.419</b>	<b>10,35</b>
MAEXIM 01/30/20	USD	4.000.000	1.228.493	3,54	1.077.189	2,69
MAEXIM 02/12/18	USD	11.653.000	3.534.563	10,19	3.071.230	7,66
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>5</b>	<b>0,01</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Aktív elhatárolás - járó kamat			5	0,01	0	0,00
<b>II/6. Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>-6.030</b>	<b>-0,02</b>	<b>93.674</b>	<b>0,22</b>
Határidős devizaügyletek értékülbözete			-6.030	-0,02	93.674	0,22
<b>Eszközök összesen:</b>			<b>34.683.891</b>	<b>100,00</b>	<b>40.083.326</b>	<b>100,00</b>

Megjegyzés: A külföldi pénznemre szóló értékpapíroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.

Budapest, 2017. augusztus 24.

.....  
Bendiner Krisztina s.k.

.....  
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.



## Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése

ezer Ft

Megnevezés	Névérték	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
MÁK 2018/O	96.541.946	99.925	597	0	-2.362	98.160
MÁK 2020/O	7.395.459.394	7.994.077	47.066	0	-245.114	7.796.029
MÁK 2020/P	6.348.355.351	6.835.197	11.103	0	-180.851	6.665.449
MÁK 2019/B	2.558.940.000	2.528.733	242	0	19.972	2.548.947
MÁK 2021/A	13.077.390.000	12.819.551	3.013	0	58.409	12.880.973
MÁK 2019/J	1.940.000.000	1.999.571	34.877	0	64.325	2.098.773
MÁK 2020/A	2.500.000.000	3.025.260	141.781	0	-2.504	3.164.537
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>		<b>35.302.314</b>	<b>238.679</b>	<b>0</b>	<b>-288.125</b>	<b>35.252.868</b>
MAEXIM 01/30/20	4.000.000	1.149.977	1.802	-107.493	32.903	1.077.189
MAEXIM 02/12/18	11.653.000	3.446.202	1.353	-209.819	-166.506	3.071.230
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>		<b>4.596.179</b>	<b>3.155</b>	<b>-317.312</b>	<b>-133.603</b>	<b>4.148.419</b>
<b>A piaci érték összesen:</b>						<b>39.401.287</b>
<b>A Nettó Eszközérték Számításban szereplő piaci érték értékpapírok összesen:</b>						<b>39.158.840</b>

Megjegyzés: A külföldi pénznemre szóló értékpapíroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.  
Az eltérés oka és magyarázata a 7. oldalon részletesebben található.

Az értékpapírok kibocsátói:

Magyar Állam nevében eljáró AKK Zrt.  
Magyar Exort-Import Bank Zrt.

Budapest, 2017. augusztus 24.

.....  
Bendiner Krisztina s.k.

.....  
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.

#### 4. Értékelés (folytatás):

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a fordulónapon : 38.542.153 eFt  
 Az alap fordulónapi halmozott tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) : 1.541.173 eFt

Az alap letétkezelője által a 2017.08.15-i bázisnappal 2017.08.15-én 2017.08.15-re számított Nettó Eszközérték Jelentés az Alap szabályzatának megfelelően került összeállításra. A fenti jelentés és jelen beszámoló közötti eltérés az alábbiak szerint tevődik össze:

- a beszámoló már nem tartalmazza az alap megfizetett működési költségeit,
- az értékpapírok és származékos ügyletek értékelése a beszámolóban az utolsó elismert piaci kereskedési árfolyamon történt,
- a beszámolóban a külföldi pénznemre szóló értékpapírok, deviza bankszámlák MNB árfolyamon, míg a Nettó Eszközérték Jelentésben a K&H Bank által közzétett devizaárfolyamokon kerülnek értékelésre.

	eFt	
	Nettó eszköz- érték jelentés	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	588.358
Értékpapírok	39.158.840	39.401.287
Pénzeszközök	631.786	7
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	139.148	93.674
<b>Eszközök összesen</b>	<b>39.929.774</b>	<b>40.083.326</b>
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	59.896	0
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>39.869.878</b>	<b>40.083.326</b>

Forgalomban lévő jegyek (db)	38.542.152.563
Egy jegyre jutó NEÉ ( Ft )	1,034449

Forgalomban lévő jegyek (db)	38.542.152.563	38.542.152.563
Nettó eszközérték / Saját tőke	39.869.880	40.083.326

Az egy jegyre jutó nettó eszközérték a Nettó eszközérték jelentés alapján:

	Nettó eszközérték	Darabszám	Egy jegyre jutó nettó eszk.érték	
"Normál" sorozat	32.901.029.546	31.871.338.104	1,032308	HUF
"F" sorozat	6.968.849.561	6.670.814.459	1,044677	HUF

Az alap futamideje a kezelési szabályzatban meghatározott 2014.06.17-e és 2017.08.15-e közötti periódus volt. Az alap a működését egyesüléssel zárta.

Az Alap tárgyevi 895.342 eFt nyeresége és a korábbi évek 1.072.527 eFt nyeresége, valamint a befektetési jegyek visszaváltásának -23.164 eFt értékkülönbözete adták ki a futamidőre a 1.541.173 eFt tőkenövekedést, ami a befektetési jegyek záró állományának névértékére vetítve 4% hozamot jelent.

#### 5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban (a devizabank beszerzési értéken) \* :

Hónap	Forint				
	DKJ	MÁK	MNB	Bank *	Összesen
Január	0	29.029.841.455	0	349.142.601	<b>29.378.984.056</b>
Február	0	33.291.498.455	0	733.825.697	<b>34.025.324.152</b>
Március	0	32.069.709.340	0	222.188.388	<b>32.291.897.728</b>
Április	0	32.069.709.340	0	1.649.039.789	<b>33.718.749.129</b>
Május	0	33.054.230.165	0	1.748.250.459	<b>34.802.480.624</b>
Június	0	36.351.005.165	0	2.148.646.702	<b>38.499.651.867</b>
Július	0	35.370.838.165	0	578.377.313	<b>35.949.215.478</b>
Augusztus *	0	35.302.312.691	0	7.191	<b>35.302.319.882</b>

\* 2017. augusztus 15-i egyesülési napon

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

Év	Hónap	Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség	Éves hozam*
		db	db	db	db	
2014.		0	46.577.004.405	6.866.880.600	39.710.123.805	0,41%
2015.		39.710.123.805	54.674.213.572	21.076.434.793	73.307.902.584	1,51%
2016.		73.307.902.584	7.143.437.992	54.718.930.937	25.732.409.639	32,08%
2017.	Január	25.732.409.639	2.797.532.280	378.884.457	28.151.057.462	
	Február	28.151.057.462	3.684.762.528	506.342.775	31.329.477.215	
	Március	31.329.477.215	603.802.186	3.549.067.700	28.384.211.701	
	Április	28.384.211.701	2.558.463.720	576.772.808	30.365.902.613	
	Május	30.365.902.613	1.257.941.864	576.912.414	31.046.932.063	
	Június	31.046.932.063	2.837.476.541	1.945.938.591	31.938.470.013	
	Július	31.938.470.013	21.594.911	83.602.035	31.876.462.889	
	Augusztus **	31.876.462.889	11.036.067	16.160.852	31.871.338.104	-10,18%
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>122.167.266.066</b>	<b>90.295.927.962</b>		

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 1 Ft.

b. "F" sorozatú befektetési jegyek:		Nyitó mennyiség	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró mennyiség
2016.		0	24.733.262.539	17.043.643.745	7.689.618.794
2017.	Január	7.689.618.794	0	2.771.930.165	4.917.688.629
	Február	4.917.688.629	1.129.001.414	73.784.628	5.972.905.415
	Március	5.972.905.415	1.534.189.814	117.779.732	7.389.315.497
	Április	7.389.315.497	6.198.142	589.681.350	6.805.832.289
	Május	6.805.832.289	215.071.137	79.198.108	6.941.705.318
	Június	6.941.705.318	2.526.310.755	26.004.775	9.442.011.298
	Július	9.442.011.298	64.811.378	2.856.317.628	6.650.505.048
	Augusztus **	6.650.505.048	34.993.485	14.684.074	6.670.814.459
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>30.243.838.664</b>	<b>23.573.024.205</b>	

A befektetési jegyek névértéke 1 db = 1 Forint

c. Egy forintnyi induló tőkére jutó NEÉ alapján számított éves hozam\* :

	Éves hozam*
2016.	1,69%
2017.	0,33%

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

\*\* 2017. augusztus 15-i egyesülési napon.

## 7. Mérlegtételek bemutatása (eFt-ban) :

Pénzügyi műveletek bevételei:

	2016.	2017.
Kapott kamatok (betéti és értékpapírok után)	1.598.105	654.781
Értékpapírok értékesítésének árfolyamnyeresége	120.364	122.080
Határidős ügyletek árfolyamnyeresége	684.131	440.327
Devizaműveletek árfolyamnyeresége	12.268	3.574
Pénzügyi műveletek egyéb bevétele	0	15
<b>Összesen :</b>	<b>2.414.868</b>	<b>1.220.777</b>

Pénzügyi műveletek ráfordításai :

	2016.	2017.
Fizetett kamatok (folyószámla hitel)	268	9
Értékpapírok értékesítésének árfolyamvesztesége	323.897	1.511
Határidős ügyletek árfolyamvesztesége	1.071.011	7.842
Devizaműveletek árfolyamvesztesége	12.120	6.119
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítása	0	1.059
<b>Összesen :</b>	<b>1.407.296</b>	<b>16.540</b>

Működési költségek :

	2016.	2017.
Alapkezelési díj	277.017	117.095
Letétkezelési díj	45.227	19.118
Forgalmazási díj	335.458	153.127
Felügyeleti díj	14.180	5.967
Könyvvizsgálati díj	699	470
Könyvelési díj	1.651	1.143
Bankköltség	93	6
Egyéb szolgáltatási díj (GMEI kód)	0	35
<b>Összesen :</b>	<b>674.325</b>	<b>296.961</b>

Egyéb ráfordítások:

Az 'V.Egyéb ráfordítások' eredménykimutatás sorban az alapot terhelő és megfizetett különadó összege szerepel.

Követelések :

	2016.	2017.
Követelés vagyontáradásból	0	588.358
<b>Összesen :</b>	<b>0</b>	<b>588.358</b>

Ebben a mérlegsorban a Letékezelőnek 2017.08.15-én átadott pénzeszköz értéke szerepel.

Értékpapírok és értékelési különbözetük:

Ezen mérlegtételsorok bemutatását a **Portfolió Jelentés** valamint az 6.oldalon található **Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése** kimutatás tartalmazza.

**Pénzeszközök:**

	Mennyiség	2016.	2017.
Elszámolási betétszámla HUF		1.211.319	0
Elszámolási betétszámla USD	27,34	118.555	7
<b>Összesen :</b>		<b>1.329.874</b>	<b>7</b>

**Aktiv időbeli elhatárolások :**

	2016.	2017.
Betéti számla járó kamata	5	0
<b>Összesen :</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

**Származékos ügyletek értékelési különbözete:****határidős deviza ügyletek bemutatása:**

	devizanem	határidős ügylet szerződés szerinti értéke		határidős ügylet piaci értéke	
		Deviza mennyiség	forintban (eFt)	értéke forintban (eFt)	eredmény (eFt)
<b>2016.12.31-én * :</b>	USDHUF170309-eladás	16.571.000	-4.845.661	-4.851.691	-6.030
	<b>Összesen:</b>		<b>-4.845.661</b>	<b>-4.851.691</b>	<b>-6.030</b>
<b>2017.08.15-én :</b>	USDHUF171019-eladás	16.571.000	-4.373.472	-4.279.798	93.674
	<b>Összesen:</b>		<b>-4.373.472</b>	<b>-4.279.798</b>	<b>93.674</b>

\* A fenti ügyletek lezárása 2017.03.09-én megtörtént és 7.842 eFt veszteséget eredményezett.

Az Alap tárgyidőszakban lezárt határidős ügyleteken 440.327 eFt nyereséget és 7.842 eFt veszteséget realizált. Ezen ügyletek elszámolását a I.Pénzügyi műveletek bevételei és II.Pénzügyi műveletek ráfordításai tartalmazzák.

**Saját tőke:**

Az alap Saját tőke alakulása a következők szerint :

	2016.	2017.
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	133.127.919	152.411.105
Visszaváltott befektetési jegyek névértéke	-99.705.890	-113.868.952
<b>Induló tőke :</b>	<b>33.422.029</b>	<b>38.542.153</b>
Befektetési jegyek forgalmazási különbözete	-180.956	-23.164
Értékelési különbözet	326.238	-403.532
Előző év/ek eredménye	767.639	1.072.527
Üzleti év eredménye	304.888	895.342
<b>Tőkeváltozás :</b>	<b>1.217.809</b>	<b>1.541.173</b>
<b>Saját tőke :</b>	<b>34.639.838</b>	<b>40.083.326</b>

**Passzív időbeli elhatárolások :**

	2016.	2017.
Alapkezelési díj	13.724	0
Letétkezelési díj	2.241	0
Forgalmazási díj	20.023	0
Felügyeleti díj	2.487	0
Könyvvizsgálati díj	349	0
Könyvelési díj	254	0
Befektetési alapok különadója	4.974	0
<b>Összesen :</b>	<b>44.052</b>	<b>0</b>

**8. Cash flow alakulása 2016-2017. években**

	2016.	2017.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-712.712</b>	<b>-512.412</b>
1. Tárgyévi eredmény (befektetési jegyek után fizetett és kapott hozamok nélkül)±	-1.293.217	244.136
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás ±	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet ±	326.238	-403.532
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete ±	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye ±	1.133.157	-1.300.859
8. Befektetett eszközök állományváltozása (hosszú lejáratú bankbetétek) ±	0	0
9.1 Követelések változása ±	-493.244	588.358
9.2 Értékpapírok értékelési különbözetének változása ±	-332.268	497.206
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása ±	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-2	5
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-59.406	-44.052
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	6.030	-93.674
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>42.504.864</b>	<b>-6.095.371</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-25.418.556	-18.518.742
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	66.325.315	11.772.165
19. Kapott hozamok +	1.598.105	651.206
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-40.855.591</b>	<b>5.277.916</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	32.706.967	19.964.896
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-73.562.558	-14.686.981
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>936.561</b>	<b>-1.329.867</b>
<b>Pénzeszközök nyitó értéke</b>	<b>393.313</b>	<b>1.329.874</b>
<b>Pénzeszközök záró értéke</b>	<b>1.329.874</b>	<b>7</b>

**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.

A befektetési alap befektetési jegyek nyilvános vagy zártkörű kibocsátásával létrehozott és működtetett, jogi személyiséggel rendelkező vagyontömeg. Ebből következően a befektetési alap munkavállalót nem foglalkoztat, járandóságot, hitelt nem folyósítot magánszemélyek részére, ideértve az Alapkezelőnél foglalkoztatottakat és a vezetőségi tagokat.

Az Alap a tárgyidőszak végén kizárólag Származékos ügyletek pontban felsorolt mérlegen kívüli tétellel rendelkezett.

Budapest, 2017. augusztus 24.

.....  
Bendiner Krisztina s.k.

.....  
Ziaja György s.k.

K&H Alapkezelő Zrt.