

ACCESS Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Üzleti jelentés
2017



Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. és az általa kezelt alapok 2017. évi működéséről és a 2018. évi tervekről

1. Access Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő bemutatása

Az Alapkezelő irodája a 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9. szám alatti épületben található. Az Access Alapkezelő befektetési alapok adminisztrációjához, a portfóliók kezeléséhez és nyilvántartásához megfelelő irodatechnikai és számítástechnikai eszközökkel és infrastruktúrával rendelkezik.

Az Alapkezelő a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők és vagyongazdálkodók Országos Szövetsége) valamint a BEVA (Befektető-védelmi Alap) tagja. A BAMOSZ látja el az ágazati érdekképviselést és biztosítja az Alapkezelő kapcsolódását az európai befektetési alapkezelők közösségéhez is az EFAMA (European Fund and Asset Management Association) tagságon keresztül.

Az Alapkezelő, az európai direktívákkal és a magyar jogszabályokkal összhangban, mint alternatív befektetési alapkezelő (ABAK) nyilvános és zártkörű, nyíltvégű befektetési alapokat (ABA) kezel. Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapokban lévő kezelt vagyon 2018. I. negyedévének végén 3.6 Mrd forint körül alakul. Az Alapkezelő ingatlanalapot is kezel. Szinte minden eszközosztályban és befektetési stílusban rendelkezik tapasztalattal vagy jelenleg is működő portfólióval.

Tulajdonosi szerkezet

Az Alapkezelőt a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság vette nyilvántartásba 2000. szeptember 19-én, cégjegyzék száma: 01-10-044378. A társaság határozatlan időtartamra alakult. Az Alapkezelő jegyzett tőkéje 20.000.000,- Ft, azaz húszmillió forint volt, majd 2003-ban 100.000.000,- Ft, azaz százmillió forintra emelte a tulajdonos E.I.S. East Befektetési Szolgáltató Rt (100%). 2006 évben az E.I.S. Befektetési Szolgáltató Rt. tulajdonát 50%-50% arányban eladta, az új tulajdonosok az 1001 Pengő Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. (Budapest) és az IRV Immobilienbeteiligungs GmbH (FN 82329y) (Wien). Az osztrák résztulajdonos portfólió átrendezésének következtében 2008-ban a tulajdonosi szerkezet megváltozott. Az alapkezelő tulajdonosai ekkor az 1001 Pengő Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (50 millió névre szóló törzsrészcse) és VCH Management & Beteiligungs GmbH (50 millió névre szóló törzsrészcse), a tulajdoni és szavazati hányad 50-50% volt.

2010. november 11. napján az osztrák résztulajdonos az VCH Beteiligungs GmbH (székhely: 1020 Wien, Franzenbrückenstraße 5/1a.; nyilvántartja: Handelsgericht Wien, nyilvántartási szám: FN 147822 k) értékesítette a részesedését. A VHC és az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: Cg.01-09-561365) vevő részvényes között megkötött részvény adásvételi szerződés 2010. december 14. napján lépett hatályba.

2010. november 15. napján az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: Cg.01-09-561365) eladó részvényes és az ARDER Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társasággal (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: 01-09-672611) vevő között megkötött részvény adásvételi szerződés 2010. december 15. napján lépett hatályba.

2015. október 7. napjától az Alapkezelő új tulajdonosai az NH Capital Befektetési és Szolgáltató Kft. (tulajdonosi részesedés és szavazati hányad mértéke: 100%).

Engedély, tevékenységek

A befektetési alapokról szóló 1991. évi LXIII. Törvény (Bat.) Alapján kiadott III/100.052/2000. számú felügyeleti határozat, Bat. és a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. Törvény (Bsz.) alapján kiadott H-EN-III-1028/2012. számú felügyeleti határozat, valamint a Befektetési Alapkezelő által – a kollektív portfólió-kezelés résztvékenységeire vonatkozóan – tett nyilatkozat és a Kbfv. rendelkezései alapján a Befektetési Alapkezelő a következő tevékenységek végzésére jogosult:

A) Kbfv. szerinti kollektív portfólió-kezelési tevékenységben belül végezhető résztvékenységek:

- befektetés-kezelés (a befektetési politika végrehajtásával kapcsolatos befektetési, stratégiai és eszközallokációs döntések meghozatala és végrehajtása) (Kbfv. 6. § (1) bekezdés a) pont);
- a kollektív portfóliók kezeléséhez kapcsolódó adminisztratív feladatok részben vagy egészben történő ellátása (Kbfv. 6. § (1) bekezdés b) pont), ezen belül: = könyvviteli és jogi feladatok ellátása (6. § (1) bekezdés b) pont ba) alpont), = információszolgáltatás befektetők részére (6. § (1) bekezdés b) pont bb) alpont), = eszközök értékelése, árazása, adóügyek intézése (6. § (1) bekezdés b) pont bc) alpont), = jogszerű magatartás ellenőrzése (6. § (1) bekezdés b) pont bd) alpont), = a befektetőkkel kapcsolatos nyilvántartások vezetése (6. § (1) bekezdés b) pont be) alpont), = hozamfizetés (6. § (1) bekezdés b) pont bf) alpont), = a megkötött ügyletek teljesítése a bizonylatok megküldését is beleértve) (6. § (1) bekezdés b) pont bh) alpont), = nyilvántartások vezetése (6. § (1) bekezdés b) pont bi) alpont);

B) Bsz. szerinti tevékenységek: - portfólió-kezelés (Kbfv. 6. § (2) bekezdés a) pont).

C) Bsz. szerinti tevékenységek engedélyezés alatt: - c) befektetési tanácsadás (Bsz. 5. § (1) bekezdés e)

Az Alapkezelő tevékenysége

Az ACCESS küldetése irányt mutatni a világ tőkepiacain egyre gyorsabb ütemben bővülő befektetési termékek kavalkádjában történő eligazodáshoz.

Társaságunk az ügyfeleinek segít a legkedvezőbb befektetések kiválasztásában, és biztosítja a befektetések sikeres, megbízható kezelését. Cégünk felkészült az új évezred kihívásaira, élen jár a befektetési szolgáltatások fejlesztésében, készen áll a globális tőkepiaci jelenlét kínálta új feladatok végrehajtására. Változó, felgyorsult világunkban a széles választék szabadságával szembesülünk nap, mint nap az élet minden terén.

A választás azonban egyben felelősséget is jelent, s a felelősségteljes döntéshez elengedhetetlen a megfelelő mennyiségű, és minőségű információ. Befektetési centrumunkban széles körű, modern befektetési szolgáltatásokkal állunk ügyfeleink rendelkezésére. Független befektetési szakértőként kiemelkedő színvonalú termékekkel, tanácsadással segítjük egyéni, illetve intézményi ügyfeleink befektetési tevékenységét.

A Társaság érti az általa kínált vagy ajánlott pénzügyi eszközöket, a végfelhasználóknak az ABAK Irányelv 16. cikk (3) bekezdésében említett azonosított célpiacát is figyelembe véve felméri a pénzügyi eszközök azon ügyfelek igényeivel való összeegyeztethetőségét, akik számára befektetési szolgáltatásokat nyújt, és gondoskodik arról, hogy csak abban az esetben kerüljön sor pénzügyi eszközök felkínálására vagy ajánlására, ha az az ügyfél érdekében áll.

A Társaság hatékony szervezeti és igazgatási megoldásokat tart fenn és működtet abból a célból, hogy minden ésszerű lépést megteheszen annak megelőzése érdekében, hogy az Irányelv 23. cikkben meghatározott összeférhetetlenség hátrányosan érintse ügyfeleink érdekeit.

Az ügyfelek számára történő értékesítés céljából pénzügyi eszközöket kialakító Társaság az egyes pénzügyi eszközök jóváhagyására és a meglévő pénzügyi eszközök jelentős kiigazításainak jóváhagyására szolgáló folyamatot tart fenn, működtet, és elvégzi annak felülvizsgálatát, mielőtt pénzügyi eszközt hoz forgalomba vagy forgalmaz ügyfelek részére.

A termék jóváhagyási folyamata meghatározza a végső ügyfelek azonosított célpiacát az egyes pénzügyi eszközök ügyfél- kategóriáin belül, és biztosítja, hogy az adott azonosított célpiac valamennyi releváns kockázatának értékelése megtörténjen, és a tervezett forgalmazási stratégia az azonosított célpiacnak megfelelő legyen.

A Társaság emellett rendszeresen felülvizsgálja az általa kínált vagy forgalomba hozott pénzügyi termékeket, és ennek során figyelembe vesz minden olyan eseményt, amely lényegesen befolyásolhatja az azonosított célpiac potenciális kockázatát, legalább annak felmérése érdekében, hogy a pénzügyi eszköz továbbra is megfelel-e az azonosított célpiac igényeinek, és hogy a tervezett forgalmazási stratégia továbbra is megfelelő-e.

A Társaság minden ésszerű lépést megtesz a befektetési szolgáltatások és tevékenységek teljesítésének folyamatossága és szabályossága biztosításának érdekében. A Társaság e célból megfelelő és arányos rendszereket, erőforrásokat és eljárásokat alkalmaz.

A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő 2017-ben bővítette a tevékenységét és engedélyt szerzett a befektetési tanácsadási tevékenység végzésére.

Üzletfejlesztés

Az alapkezelési piacon a szükséges nyilvántartások vezetése és a nettó eszközérték számítás során alkalmazott informatikai rendszerek közül a DORSUM és a TRASSET rendszerei a leginkább alkalmazottak.

Az Alapkezelőnél 2012 évben bevezetésre került és az összes befektetési alap vonatkozásában teljes körűen működik a Trasset® informatikai rendszer. A rendszer rugalmasan paraméterezhető és alkalmas az egyes alapokhoz kapcsolódó speciális feladatok teljes mértékű kiszolgálására. A program működési alapelve az, hogy a folyamatkezelés nemzetközileg elfogadott szabályaira épülve, megfelelő eszközt biztosítson számos portfólió egyidejű kezelésére és a befektetési folyamat követésére. Az alkalmazott összetett portfólió kezelési folyamatok (Portfolio Management Process) nehézségeket okozhatnak, tekintettel arra, hogy az egyes portfóliók belső struktúrája, a portfóliókhoz kapcsolódó egyedi befektetési szabályok áttekintése és kezelése nem, vagy nehezen kontrollálható manuálisan. Az eltérő portfóliók eltérő szabályainak kontrollja ezért a teljes folyamat alatt, sőt a folyamatot megelőzően szükséges. A Trasset® lehetővé teszi a portfóliók különböző szintjén definiálni a limitekre vonatkozó szabályokat, a limitek értékeit. Az alkalmazott struktúra segítségével egységesen, egy szinten implementálhatóak a minden portfólióra vonatkozó általános jogszabályi előírások, alacsonyabb szinteken pedig az egyes portfóliókra vagy az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozó speciális, belső szabályok. A limit szabályokra vonatkozó kontrollfolyamat így transzparens a tranzakció megtervezésének és a NEÉ számításának szakaszában is. A teljes folyamat alatt alkalmazható a felhasználók szétválasztásának (Maker-Checker) elve, amely lehetővé teszi a szabályozását. A limitekre vonatkozó beállítások a Trasset® rendszerbe rögzítésre kerültek. Az alapkezelő 2018 során tervezi a TRASSET rendszer fejlettebb verziójának bevezetését.

Az adatszolgáltatás tekintetében a jelentősebb szereplők a BLOOMBERG és a REUTERS. A SIX adatszolgáltatóval kötött szerződés felmondásra került.

2017 év során az Alapkezelő új kockázatkezelési eljárásokat vezetett be és a Trasset portfólióadatok Bloomberg kockázatkezelési moduljaiban történő kiértékelését fejlesztette. A kockázatkezelési modulok további fejlesztések alatt állnak. Az IT infrastruktúra további fejlesztésére is sor került, elsősorban hardware eszközökre történő beruházások formájában.

Management Control

2017 év végéig az Alapkezelőnél további fejlesztésre kerültek a Trasset® informatikai rendszer egyes speciális moduljai. Új számviteli és ügyviteli szoftver bevezetésére került sor. Az alkalmazott fejlesztések segítségével

egységesen, egy szinten implementálhatóak a minden portfólióra vonatkozó általános jogszabályi előírások, alacsonyabb szinteken pedig az egyes portfóliókra vagy az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozó speciális, belső szabályok. A limit szabályokra vonatkozó kontrollfolyamat így hatékonyabbá vált a tranzakció megtervezésének és a NAV számításának szakaszában is. A teljes folyamat alatt alkalmazható a felhasználók szétválasztásának (Maker-Checker) elve, amely lehetővé teszi a hatékonyabb ellenőrzést és az eljárások megfelelő szabályozását. A limitekre vonatkozó beállítások a Trasset® rendszerbe rögzítésre kerültek.

Az IT kockázatkezelés felülvizsgálatára és kiszervezés keretében az IT biztonsági vezetői kontroll megerősítése és a mentési és helyreállítási eljárások továbbfejlesztése történt meg. 2017. évben az irattározással és a nyilvántartások kezelésével kapcsolatos új rendszerek bevezetésére is sor került.

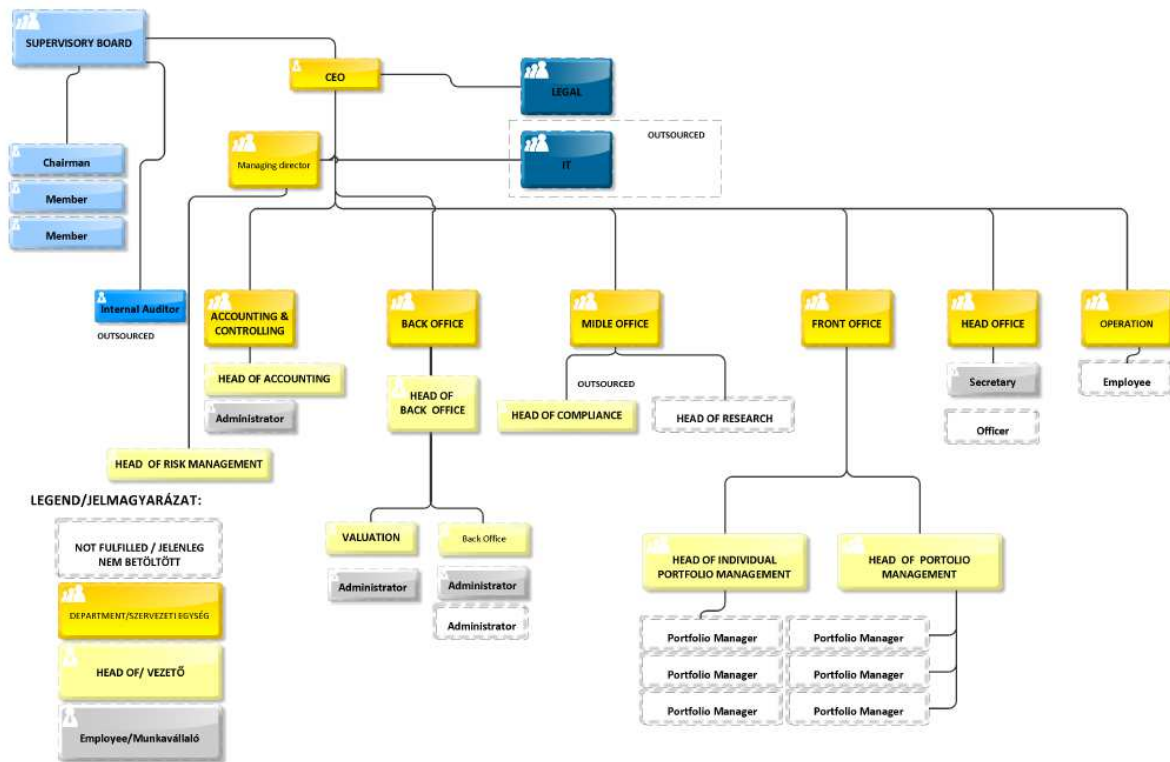
Döntéshozatali mechanizmusok

Az Alapkezelőnél stratégiai döntéshozatali testület (financial committee, investment committee) felállítására nem került sor. Amennyiben a kezelt vagyon növekedése, a portfólió book-ok összetettsége és mérete lehetővé teszi, úgy a stratégiai döntéshozatali testület felállítása megtörténik. A testület felállítása megítélésünk szerint 20 Mrd HUF kezelt vagyon elérésekor válik célszerűvé. Ekkor a tranzakciós befektetési döntések közé egy taktikai döntéshozatali szint is kialakításra kerül az Alapkezelő befektetési szakembereinek és tulajdonosainak bevonásával.

Szervezeti fejlesztés

2017 évben jelentősebb szervezeti fejlesztésre nem került sor. A befektetés-kezelő szervezetén belül az egyes tevékenységeket megfelelő mértékben el vannak különíteni. Az egyes funkciók független végzésének és értékelésének feltételeit adottak. Az alapkezelőnél termékértékesítő (sales) munkatársakat nem alkalmazunk. Az értékesítés kizárólag a vezető forgalmazó köré szerveződött értékesítési konzorciumon keresztül és a forgalmazó függő ügynökeinek bevonásával történik. A front office, valamint a back office szervezeti egységek egymástól függetlenül végzik tevékenységüket. Az egyes konkrét üzleti döntés meghozataláért felelős portfóliómenedzserek felügyeleti jogkörrel nem rendelkeznek a back office vagy más szervezeti egység felett.

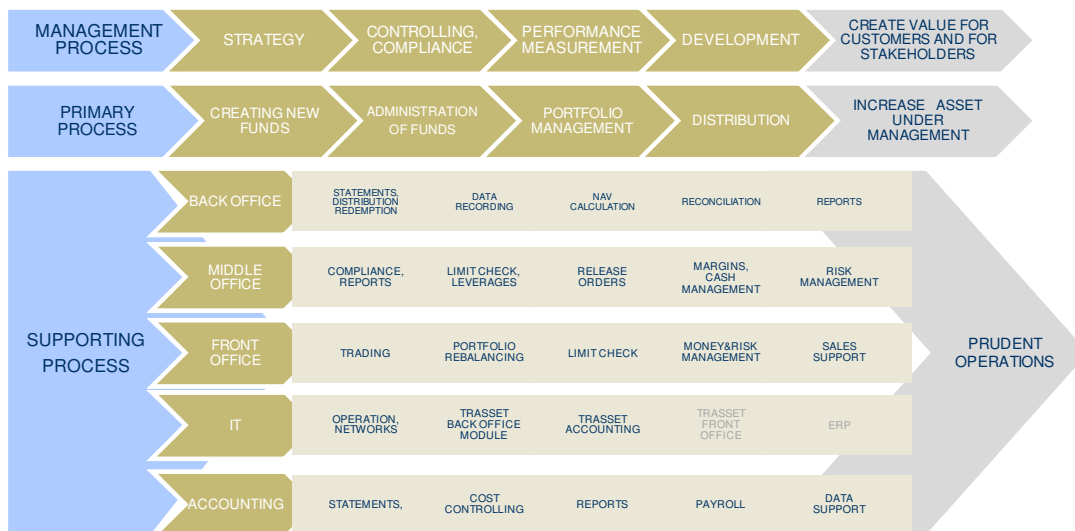
Szervezeti ábra:



A Társaság szervezete 2016 évben az alábbi elnevezésű szervezeti egységekre tagozódott: front office, back office, middle office head office maintenance, operation accounting / controlling, jogi tevékenység (megbízott végzi), informatika üzemeltetés (kiszervezett tevékenység), IT kockázatkezelés (kiszervezett tevékenység).

Management process

A management process és a támogatott folyamatok tekintetében is az alapkezelő a hatékonyság és a transzparencia növelésére törekszik. A szervezeti fejlesztés célja az alapkezelő növekedési stratégiáját rugalmasan követő, hatékony szervezet kialakítása. A stratégia célok elérése érdekében 2015 során további, a szervezeti fejlesztéshez szükséges lépéseket tervezünk.



2. Stratégiai célok

A 2015. évben kiobbant brókerbotrány következtében az Alapkezelő az üzleti stratégiájának jelentős átalakítására kényszerült. Az 1. pontban ismertetett hosszú távú stratégiai célkitűzések továbbra is érvényesek, azonban taktikai és operatív szinten az Alapkezelő új stratégia kialakítására kényszerül. A management víziója az elérni kívánt célokkal kapcsolatban nem változott, de a megvalósításhoz vezető út és az operatív működéshez kapcsolódó feladatok igen. Az Alapkezelő, mint kollektív befektetés-kezeléssel foglalkozó társaság nem vezet ügyfélszámlát, feladata a kollektív befektetési forma számára végzett befektetéskezelési tevékenység, valamint a kollektív befektetési forma létrehozatalához, működtetéséhez kapcsolódó feladatok ellátása. A függetlenség fenntartása mellett ezért az Alapkezelőnek szüksége van olyan megfelelő tulajdonosi háttérre és meghatározó üzleti partnerekre, amelyek a megváltozott üzleti környezetben az értékesítési csatornához való hozzáférést biztosítják, lehetővé téve a kollektív befektetéskezelés végzését.

Az Alapkezelő egy korábbi stratégiai megállapodás következtében jelentős mértékben a BUDA-CASH Brókerház fiókhálózatára és ügynöki csatornáira irányuló termékfejlesztésre koncentrált, és már rövidtávon számolt a DRB Bankcsoport fiókhálózatába történő termékelhelyezéssel. A BUDA-CASH Brókerház, mit vezető forgalmazó látta el a forgalmazói konzorcium összehangolását. Az Alapkezelő erőfeszítéseinek következtében a forgalmazói konzorcium 2015 elejére jelentősen bővült és olyan szereplőket sikerült megnyerni, mint a Raiffeisen Bank, az ERSTE Befektetési Zrt. és a Concorde Értékpapír Zrt. A Buda-Cash Zrt, mint vezető forgalmazó tevékenységi engedély felfüggesztésére és felszámolása következtében nem tudja ellátni az alapok forgalmazásával kapcsolatos vezető forgalmazói feladatokat sem, így az alapok befektetési jegyeinek értékesítése és visszaváltása a vezető forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem végezhető. Ezért az Alapkezelő a konzorciumban résztvevő további forgalmazókkal is a forgalmazási szerződések felmondására kényszerült.

Az NH Capital Kft. 2015 őszén részesedést szerzett az alapkezelőben, amelyről az Alapkezelő a 2014. évi XVI törvény (1) bekezdés c) pontja alapján tájékoztatást tett közzé. Az Alapkezelő 2015. november 2. napján valamennyi Alapra vonatkozóan forgalmazói szerződést kötött az NHB Növekedési Hitel Bank Zártkörűen Működő Részvénytársasággal. Az Alapkezelő stratégia partnerségi viszony kialakítását kezdte el az NHB Bankkal.

Az előzőekben elmondottakból fakadóan az Alapkezelő üzleti stratégiája átmenetileg két fontos részstratégiára ágazik:

- Az első részstratégia a már működő befektetési alapok kezeléséhez kapcsolódó feladatok és kötelezettségek ellátása, a szükséges döntések meghozatala az egyes alapok további működésével kapcsolatban, a jogi természetű kockázatok minimalizálása és a fenntartható üzleti működés, valamint az átmenet biztosítása a hosszú távú stratégiai célok megvalósítása érdekében.
- A második részstratégia gyakorlatilag a korábban kitűzött célok megvalósítása az NHB Bank, mint stratégiai partner és vezető forgalmazó bevonásával.

Az Alapkezelő korábbi üzleti tervében azzal a forgatókönyvvel számolt, hogy a jelenleg működő befektetési alapok nettó eszközértéke, az alapokban kezelt vagyon jelentősen csökkeni fog. Egyes alapok megszüntetésre kerülnek, míg néhány alap esetében illikvid befektetési jegy sorozat létrehozása válhat szükségessé.

A korábbi portfólió tehát átmenetileg biztosítja az Alapkezelő működéséhez szükséges díjbevételeket, azonban annak leépülésével egyre nagyobb mértékben az új termékek kialakítására és bevezetésére kell koncentrálni. A díjbevétel növekedéséhez – a befektetési alapkezelés mellett –, a portfóliókezelés és a befektetési tanácsadási tevékenység elindítása is hozzájárul.

2018. év üzleti terve

Az Alapkezelő üzleti tervében azzal a forgatókönyvvel számol, hogy a jelenleg működő befektetési alapok nettó eszközértéke - az alapokban kezelt vagyon – 2018 első negyedévében átmenetileg csökkeni fog. Egyes alapok megszüntetésre kerülhetnek, míg néhány alap esetében – a hatékonyabb portfólióméret kialakítása érdekében – beolvadás válhat szükségessé

2018. év végére várhatóan az Alapkezelő által kezelt vagyon az átlagos piaci növekedési ütemét jelentősen felülteljesítve emelkedik. Az Alapokba kezelt vagyon növekedését az Alapkezelő az új tulajdonos által kontrolált értékesítési csatornák és eszközök bevonása (új alapok indításával) és a forgalmazási konzorcium és az ügynöki értékesítés újraindítása alapján feltételezi.

Az elmúlt években a működési költségek jellemzően meghaladták az Alapkezelő díjbevételeit. A veszteség finanszírozását és a szavatolótőke rendelkezésre állását az alapító folyamatosan biztosította.

A befektetési tanácsadási tevékenységhez kapcsolódó feladatok a rendelkezésre álló erőforrásokkal és eszközökkel elvégezhetőek, azok az Alapkezelő jelenlegi munkavállalói létszámának, valamint tárgyi eszközeinek bővítését nem igénylik.

Budapest, 2018. március 31.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.