

**Gold-Bridge 95' Kft.**

Székhely: 1024 Budapest, Lövház u. 24.  
Tel./Fax: 316-0416

**FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS**  
**a Chrono Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap**  
**(1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.)**  
**2015. évi Éves jelentéséről**

a Chrono Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap Alapkezelője részére

Elvégeztük a Chrono Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap (Pszáf eng: III-110.162/2001.) mellékelt 2015. évi éves jelentés I-VII. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát, – melyben az eszközök és források egyező végösszege 21.695eFt.

Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése felelős az Éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége az Éves jelentésnek, különös tekintettel az Éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt működési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények 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 jelentés nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az Éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások - beleértve az Éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is - a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az Éves jelentés 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 foglalta továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének az értékelését.

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

*Záródék/Vélemény:*

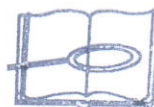
*A könyvvizsgálat során a Chrono Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap 2015. december 31-ével végződő évre vonatkozó Éves jelentése minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban készült. Az Éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az Éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra. Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.*

Budapest, 2016. április 29.

Lukácsi Margit  
társaság képviselője  
Gold Bridge 95' Kft.  
1024 Budapest, Lövház u. 24.  
Kamarai ig. szám: 000142

**GOLD BRIDGE 95' KFT**  
1024 Budapest,  
Lövház u. 24. IV. em. 01.  
Adószám: 12068346-2-41

Lukácsi Margit  
Könyvvizsgáló  
Kamarai ig. szám: 003569



**GOLD-BRIDGE 95' Kft.**  
Kamarai ig. sz.; 000142  
1024 Bp., Lövház u. 24. IV/1.  
Tel./Fax: 316-0416  
LUKÁCSI MARGIT  
bejegyzett könyvvizsgáló

# CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

## ÉVES JELENTÉS 2015.

Befektetési Alap megnevezése:	<b>CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
2013.02.11-e előtt	Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	2001.02.06
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-110
ISIN kód:	HU0000701933
NEÉ számítás típusa:	T+2 napra számolt.
Az alap devizaneme:	HUF
Az Alap típusa:	Nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap
Az Alap futamideje	a bejegyzéstől határozatlan ideig terjed

A befektetési alap ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált alap.

Alapkezelő: **ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt.**  
Székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.  
Cégyjegyzékszám: 01-10-044378  
PSZÁF eng. száma: III/100.052/2000  
Jegyzett tőkéje: 100 000 000.-Ft.

Letétkezelő: **Erste Bank Hungary Nyrt.**  
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.  
Cégyjegyzékszám: 01-10-041054

Vezető Forgalmazó: **NHB Növekedési Hitel Bank Zrt.**  
Székhelye: 1118 Budapest, Kelenhegyi út 39.  
Cégyjegyzékszám: 01-10-041371

Forgalmazó: **Erste Befektetési Zrt.**  
Székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.  
Cégyjegyzékszám: 01-10-041373

Forgalmazó: **Raiffeisen Bank Zrt.**  
Székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 6  
Cégyjegyzékszám: 01-10-041042

Könyvvizsgáló:

**Gold Bridge 95' Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft.**  
(1024 Budapest, Lövház u. 24, kamarai eng. szám: 000142)  
Lukácsi Margit (kamarai eng. szám: 003569)

Az Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap (előző neve: Access Aranytégla Nyíltvégű Befektetési Alap) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, olyan Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap, mely befektetési alapokba fektet.

Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. 10/2012.számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának megváltoztatásáról, valamint a forgalmazáshoz kapcsolódó, a befektetőt közvetlenül terhelő költségek, az alap által fizetendő, a befektetőt közvetetten érintő díjak és költségek megváltoztatásáról. Az alap új neve: CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap. A változások a PSZÁF jóváhagyását (H-KE-III-30/2013. sz. határozat) és a közzétételt követően 2013. február 11-ével léptek hatályba.

A Buda-Cash Zrt „f.a.” működési körében felmerült ok miatt a Társaság a Kbtv. 114. § (1) bekezdés b) pontja alapján – 2015. február 24-én az értékpapíralapok esetén 30 napos, az ingatlanalap esetén 1 éves időtartamra – felfüggesztette a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását. Az MNB 2015. március 26-án meghozott határozataival 2015. június 26. napjáig meghosszabbította az értékpapír alapok befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának felfüggesztését.

Az Alapkezelő az Alapok kezelési szabályzata módosításának engedélyezése tárgyában - kérelmet nyújtott be, amelyet – az új forgalmazóval kötött szerződésére is tekintettel – kiegészített. Az Engedélyezési eljárást az MNB 2015. június 23. napján kiadmányozott V-KE-III-31/2015. számú végzésével felfüggesztette.

Fentiek okán az Alapkezelő 2015. június 24. napján ismételt az Alapok folyamatos forgalmazás felfüggesztésének meghosszabbítása iránti kérelmet terjesztett elő, amelyre tekintettel az MNB a folyamatos forgalmazás felfüggesztését a Kbtv. 116. § (1) bekezdése alapján jelen határozat rendelkező részében 2016. február 23. napjáig hosszabbította meg.

Az MNB az Alap befektetési jegyei folyamatos forgalmazása felfüggesztésének meghosszabbításáról a Kbtv. 114. § (1) bekezdés b) pontjában foglaltak mellett egyes alapok esetében a Kbtv. 114. § (1) bekezdés a) pontjában foglalt okokra is tekintettel döntött.

A fenti eseményekről a Társaság rendkívüli tájékoztatások útján értesítette a befektetőket.

**Befektetési Politika:**

Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvényt, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges befektetési célpontjait határidős devizapiacokon kereskedett devizapárok és olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF, CFD, ETC stb. pénzügyi eszközök jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain jelentős forgalommal, megfelelő likviditással rendelkeznek.

Az Alap a szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a minimum 10 millió forint kezdő befektetéssel megvásárolható, származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkéjükre vetített hússzoros tőkeáttételt is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván. Az Alap célja, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját.

Az Alap származtatott alapként mind az adott pozícióban felvehető maximális tőkeáttételt, mind a short pozíciók nyitásának lehetőségével élni kíván, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját. Az Alap befektetési döntései nagymértékben az árfolyamelemzésen alapuló technikai elemzésre és kvantitatív módszerekre, valamint fundamentális elemzési módszerekre épülnek, teret hagyva a portfólió menedzserek intuitív döntéseinek is. Amikor az Alapkezelő sehol sem lát jó hozam/kockázat lehetőséget, jellemzően rövid hátralévő futamidejű állampapírokat vagy más pénzügyi eszközöket is vásárolhat, de nincs kizárva egyéb fix hozamú pénzügyi eszköz megvásárlásának lehetősége sem.

Az Alap Éves jelentése a 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete alapján készült, melynek melléklete az Alap Éves Beszámolója.

**I. Vagyonkimutatás**

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele fajtánként, típusonként, illetve a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint részletezve az időszak elején és végén

	Megnevezés	2014		2015	
		ezer Ft	mo%	ezer Ft	mo%
<b>I.</b>	<b><u>KÖTELEZETTSÉGEK</u></b>				
1.	Hitelállomány				
2.	Egyéb kötelezettségek	165	0,21	154	0,72
2.1	Alapkezelői díj				
2.2	Letétkezelői díj	150	0,19	150	0,71
2.3	Bizományosi díj				
2.4	Forgalmazói díj	13	0,02		
2.5	Közzétételi költség				
2.6	Reklám költség				
2.7	Költségként elszámolt egyéb tétel	2	0,00	4	0,02
2.8	Egyéb - nem költségalapú - kötelez.				
3.	Céltartalékok				
4.	Passzív időbeli elhatárolások	254	0,32	294	1,38
	<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>419</b>	<b>0,52</b>	<b>448</b>	<b>2,11</b>
<b>II.</b>	<b><u>ESZKÖZÖK</u></b>				
1.	Folyószámla, készpénz	78 894	98,36	8 528	40,14
2.	Egyéb követelés	1 733	2,16	4 245	19,98
3.	Lekötött bankbetét				
3.1	Max. 3 hó lekötésű				
3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű				
4.	Értékpapírok			8 922	41,99
4.1	Állampapírok				
4.1.1	Kötvények				
4.1.2	Kincstárjegyek				
4.1.3	Egyéb jegybankképes értékpapír				
4.1.4	Külföldi állampapírok				
4.2	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
4.2.1	Tőzsdére bevezetett				
4.2.2	Külföldi kötvények				
4.2.3	Tőzsdén kívüli				
4.3	Részvények			8 922	41,99
4.3.1	Tőzsdére bevezetett				
4.3.2	Külföldi részvények			8 922	41,99
4.3.2.1	ALUMINIUM CORP. OF CHINA LTD			1 889	8,89
4.3.2.2	BLACKBERRY ORD			1 725	8,12
4.3.2.3	DAIMLER AG S			1 579	7,43
4.3.2.4	EMPIRE RESORTS INC			573	2,70
4.3.2.5	PANALPINA WORLD			1 953	9,19
4.3.2.6	SWATCH GROUP AG.			1 203	5,66
4.3.3	Tőzsdén kívüli				

4.4	Jelzáloglevelek				
4.4.1	Tőzsdére bevezetett				
4.4.2	Tőzsdén kívüli				
4.5	Befektetési jegyek				
4.5.1	Tőzsdére bevezetett				
4.5.2	Külföldi befektetési jegyek				
4.5.3	Tőzsdén kívüli				
4.6	Kárpótlási jegy				
5.	Származékos ügyletek				
5.1	Tőzsdei határidős ügyletek				
5.2	Tőzsdén kívüli határidős ügyletek				
6.	Aktív időbeli elhatárolások				
	<b>Eszközök összesen</b>	<b>80 627</b>	<b>100,52</b>	<b>21 695</b>	<b>102,11</b>
	<b>SAJÁT TŐKE / Nettó eszközérték</b>	<b>80 208</b>	<b>100</b>	<b>21 248</b>	<b>100</b>
	Kibocsátott befektetési jegy összesen	91 371	ezer db	25 679	ezer db
	<b>Egy befektetési jegyre jutó eszközérték</b>	<b>0,877827</b>		<b>0,827437</b>	

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

darab	2014	2015
<b>Nyitó</b>	<b>319 772 504</b>	<b>91 370 765</b>
Tárgyévi eladás	104 856 176	
Tárgyévi visszaváltás	-333 257 915	-65 691 874
<b>Záró</b>	<b>91 370 765</b>	<b>25 678 891</b>

A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása a Kbtv. 114. § (1) bekezdés b) pont alapján 2015.02.24-től felfüggesztés alatt állt. A felfüggesztés oka, valamennyi alap Vezető forgalmazója a Buda-Cash Zrt., amelynek tevékenységéi engedélyét az MNB Felügyelet a 2015. február 24. napján meghozott, N-JÉ-III-11/2015. számú végzésével, azonnali hatállyal felfüggesztette. A befektetési jegyek forgalmazás 2016.02.18-án helyreállt.

## III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	2014	2015
<b>Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0,877827</b>	<b>0,827437</b>

## IV. A befektetési alap összetétele

Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvényt, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges befektetési célpontjait határidős devizapiacokon kereskedett devizapárok és olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF, CFD, ETC stb. pénzügyi eszközök jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain jelentős forgalommal, megfelelő likviditással rendelkeznek.

	2014		2015	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok			8 922	41,99
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
Határidős (származtatott) ügyletek piaci értéke				
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>80 208</b>	<b>100</b>	<b>21 248</b>	<b>100</b>

Az Alap befektetési politikájában, eszközeinek stratégiai összetételében jelentős változás nem történt.

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

### a) Befektetésből származó jövedelem

ezer Ft

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	bevételei	ráfordításai
<b>Kamatok és osztalékok:</b>	<b>166</b>	<b>0</b>
Kapott kamatok, osztalékok	99	
Diszkont kincstárjegyek		
Befektetési jegyek		
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	67	
<b>Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:</b>	<b>608</b>	<b>232</b>
Diszkont kincstárjegyek		115
Befektetési jegyek		
Részvények	468	38
Devizakészlet és követelés-kötelezettség	140	79
<b>Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:</b>		
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>774</b>	<b>232</b>

### b) Egyéb bevétel

Az alapnak csak befektetésekből származó bevétele van, egyéb bevétel nincs.

### c) Kezelési költségek

### d) Letétkezelő díja

### e) Egyéb díjak, és adók

ezer Ft

Megnevezés	2014		2015	
	Tárgyévi összes	mo%	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	2 260	18,7	0	0,0
Letétkezelői díj	625	5,2	600	52,5
Forgalmazói díj	430	3,6	52	4,6
Megbízási díj, jutalék	8 327	68,8	121	10,6
Bef.szolgáltatáshoz kapcs. sikerdíj	0	0,0	0	0,0
Bef.szolgáltatási díj	0	0,0	0	0,0

Hirdetési, közzétételi költség	0	0,0	0	0,0
Marketing költség	0	0,0	0	0,0
Számviteli szolgáltatások	0	0,0	0	0,0
Könyvvizsgálat	254	2,1	254	22,2
Bankköltség	61	0,5	36	3,2
Különféle egyéb költségek	155	1,3	79	6,9
<b>MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK</b>	<b>12 112</b>	<b>100</b>	<b>1 142</b>	<b>100</b>
NAV kölönadó	0	0,0	13	72,2
Felügyeleti díj	54	100,0	5	27,8
<b>EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>54</b>	<b>100</b>	<b>18</b>	<b>100</b>

 f) **Nettó jövedelem**

A Jelentés 1. számú melléklet, Éves beszámoló Eredménykimutatás Tárgyévi eredménye részében.

 g) **Felosztott és újra befektetett jövedelem**

Az Alap nem fizet hozamot, a működés során képződő tőkenövekményt – mely kamatból és árfolyamnyereségből tevődhet össze – folyamatosan újra befekteti. Az egyszeri hozam, illetve tőkekifizetés helyett az Alapkezelő folyamatos napi értéken történő visszavásárlási kötelezettséget vállal, amivel garantálja, hogy a befektetők jegyeik részleges vagy teljes visszaváltásával nyereségükhöz tetszőleges időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

 h) **A tőkeszámla változásai**

ezer Ft

	2014	2015
<b>Saját tőke</b>	<b>80 208</b>	<b>21 248</b>
<b>Induló tőke</b>	<b>91 371</b>	<b>25 679</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	424 629	91 371
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-333 258	-65 692
<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>-11 163</b>	<b>-4 431</b>
Kibocsátott befektetési jegyek eladási értékkülönbözete	7 137	31 813
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	24 676	8 130
Értékelési különbözet tartaléka		-780
Előző év(ek) eredménye	14 023	-42 976
Üzleti év eredménye	-56 999	-618

 i) **A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése**

ezer Ft

Értékpapír	Deviza	Darab	Beszerezési érték	Elszámolt értékelési-különbözete	Mérleg fordulónapi piaci érték	Megosztás a saját tőkére vetítve (%)
ALUMINIUM CORP. OF CHINA LTD	USD	800	2 102	-213	1 889	8,89%
BLACKBERRY ORD	CAD	900	2 012	-287	1 725	8,12%
DAIMLER AG S	EUR	65	1 668	-89	1 579	7,43%
EMPIRE RESORTS INC	USD	111	712	-139	573	2,70%

PANALPINA WORLD	CHF	60	1 976	-23	1 953	9,19%
SWATCH GROUP AG.	CHF	12	1 245	-42	1 203	5,66%
<b>Külföldi részvény összesen</b>		<b>1 948</b>	<b>9 715</b>	<b>-793</b>	<b>8 922</b>	<b>41,99%</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>		<b>1 948</b>	<b>9 715</b>	<b>-793</b>	<b>8 922</b>	<b>41,99%</b>

Kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírja, valamint óvadéki repóba adott vagy repóba vett értékpapírok miatt fennálló kötelezettsége és követelése nincs az Alapnak.

j) **Minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire**

Egyéb befolyásoló változás nem volt.

## VI. Összehasonlító táblázat az alap elmúlt három üzleti évről.

NEÉ napja	saját tőke (Ft)	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Éves hozam
2013.12.30	369 165 982	1,154464	1,36
2014.12.30	80 249 906	0,878289	-23,92
2015.12.31	21 321 049	0,830295	-5,54

## VII. Származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét.

Az Alap 2015. évben származtatott ügyletet nem kötött.

## VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

### A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapok vezető forgalmazói feladatait a Buda-Cash Zrt. látta el. A Magyar Nemzeti Bank 2014. február 24-én meghozott végzésével azonnali hatállyal felfüggesztette, 2015. március 4-én pedig visszavonta a Buda-Cash Zrt. tevékenységi engedélyét, és kezdeményezte a Buda-Cash Zrt. felszámolását. A Fővárosi Törvényszék 2015. március 5-én elrendelte a Buda-Cash Zrt. felszámolását és kijelölte felszámolóként a Pénzügyi Stabilitási és Felszámoló Nonprofit Kft-t.

A Buda-Cash Zrt „f.a.”, mint vezető forgalmazó a tevékenységi engedélyének felfüggesztésére való tekintettel nem tudta a továbbiakban ellátni az Alapok forgalmazásával kapcsolatos feladatokat sem, így az Alapok befektetési jegyeinek értékesítése és visszaváltása a vezető forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem volt végezhető. A Buda-Cash Zrt „f.a.” működési körében felmerült ok miatt a Társaság a Kbtv. 114. § (1) bekezdés b) pontja alapján – 2015. február 24-én az értékpapíralapok esetén 30 napos, az ingatlanalap esetén 1 éves időtartamra – felfüggesztette a befektetési jegyek folyamatos forgalmazását. Az MNB 2015. március 26-án meghozott határozataival 2015. június 26. napjáig meghosszabbította az értékpapír alapok befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának felfüggesztését.

Az Alapkezelő az Alapok kezelési szabályzata módosításának engedélyezése tárgyában - kérelmet nyújtott be (Engedélyezési eljárás), amelyet – az új forgalmazóval kötött szerződésére is tekintettel –kiegészített. Az Engedélyezési eljárást az MNB 2015. június 23. napján kiadmányozott V-KE-III-31/2015. számú végzésével felfüggesztette. Fentiek okán az Alapkezelő 2015. június 24. napján ismételt az Alapok folyamatos forgalmazás felfüggesztésének meghosszabbítása iránti kérelmet terjesztett elő, amelyre tekintettel az MNB a folyamatos forgalmazás felfüggesztését a Kbtv. 116. § (1) bekezdése alapján jelen határozat rendelkező részében 2016. február 23. napjáig hosszabbította meg. Az MNB az Alap befektetési jegyei folyamatos forgalmazása felfüggesztésének meghosszabbításáról a Kbtv. 114. § (1) bekezdés b) pontjában foglaltak mellett egyes alapok esetében



a Kbtv. 114. § (1) bekezdés a) pontjában foglalt okokra is tekintettel döntött. A fenti eseményekről a Társaság rendkívüli tájékoztatások útján értesítette a befektetőket.

#### Új Vezető Forgalmazó

Az alapkezelő 2015. novemeber 2. napján valamennyi Alapra vonatkozóan forgalmazói szerződést kötött az NHB Növekedési Hitel Bank Zártkörűen Működő Részvénytársasággal (székhely: 1118 Budapest, Kelenhegyi út 39.; cégjegyzékszám: 01-10-041371, vezetve a Fővárosi Törvényszék Cégbíróságánál). Az új vezető forgalmazói szerződés megkötése és a forgalmazó személyében bekövetkezett változás miatt szükségessé vált az Alapok kezelési szabályzatának módosítása is.

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. A befektetési jegyek forgalmazásának helyreállítása 2016. februárjában megtörtént.

#### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2015. évbe a vezető jegybankok folytatták a gazdaság élénkítésére irányuló monetáris politikát. A vezető jegybankok által alkalmazott, globálisan szétterjedő laza monetáris politika fenntartásával összefüggő bizonytalanság azonban jelentős kockázatokat rejt. A Fed elsőként lépett a lazítás mérséklésének irányába, de egyelőre ezzel nem okozott jelentősebb zavarokat az értékpapírcsopoton. Az alacsonyabb likviditású piacokon hathat leginkább globális hozamok hirtelen megemelkedésének veszélye.

Magyar viszonylatban, a Jegybanki alapkamat a 2015 folyamán a 2,10%-os kezdőértékről egészen 1,35%-ig süllyedt. A kamatcsökkentések alapvetően támogatták a befektetési alapokba való tőkeáramlást, súlyuk azonban átrendeződött, alapvetően az alacsonyabb hozamkörnyezet miatt a kisebb kockázatú pénzügyi alapok súlya csökkent és a nagyobb kockázatot vállaló alapok súlya nőtt. Befektetési állományok nagyságát idehaza több tényező befolyásolja, mint például a lakásépítések beindulása, államháztartás finanszírozásának alakulása, államilag támogatott megtakarítási formák változása.

Nemzetközi hangulat változását pedig idén a FED kamatemelése, ECB monetáris politikája és gazdasági térségének növekedési üteme, brit népszavazás, iszlám állam elleni fellépés és a nyersanyagárak további alakulása határozza meg.

A szuverén államadósság mértéke az Unió egyes tagállamai esetében továbbra is rendkívül magas, ezért adósságválság kiújulásának veszélye jelentős maradt. A gazdasági növekedés üteme az euró zónában elmaradt az előzetesen várttól, gyakorlatilag alig van. Inflációs nyomás egyáltalán nincs, a jegybanknak inkább a defláció veszélyével kell megküzdenie. Az euró zónában változatlanul gyenge a hitelezés. Az EKB eszközei hozzájárulhatnak a hitelezés élénküléséhez, ugyanakkor ehhez a monetáris politika összehangolása is szükséges.

Magyarországon a reálgazdaság élénkülése tovább folytatódott. A beruházási aktivitás bővült, a növekedés szerkezeti összetételében egyre hangsúlyosabbá válik a belföldi kereslet. A beruházási aktivitást elsősorban az uniós források beáramlása és ezek meggyorsított lehívása támogatja

A várhatóan tartósan fennmaradó alacsony kockázatmentes kamatkörnyezetben a magasabb kockázatvállalás és az abszolút hozamú és aktív alapkezelési stratégiák alkalmazása továbbra is eredményes lehet.

**IX. Az ABAK - ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot - által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az ABAK ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakorolnak.**

-

**X. Az ABAK - ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot - által kezelt minden uniós ABA és minden, általa az EGT-államokban forgalmazott ABA tekintetében**

**a) az ABA olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak;**

**b) az ABA likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás;**

**c) az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek.**

-

**XI. A tőkeáttételt alkalmazó uniós ABA-t kezelő, vagy a tőkeáttételt alkalmazó ABA-t az EGT-államokban forgalmazó ABAK által az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, valamint**

**a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.**

-



Budapest, 2016. április 28.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Mellékletek:**

1. CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap 2015. évi Éves Beszámoló