

CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

ÉVES JELENTÉS 2016.

Befektetési Alap megnevezése:	CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
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.
Cégjegyzékszám: 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.
Cégjegyzékszám: 01-10-041054

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

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 Kbfvt. 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 ismételten az Alapok folyamatos forgalmazás felfüggesztésének meghosszabbítása iránti kérelmet terjesztett elő, amelyre tekintettel az MNB a folyamatos forgalmazás felfüggesztését a Kbfvt. 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 Kbfvt. 114. § (1) bekezdés b) pontjában foglaltak mellett egyes alapok esetében a Kbfvt. 114. § (1) bekezdés a) pontjában foglalt okokra is tekintettel döntött.

A befektetési jegyek forgalmazás 2016.02.18-án helyreállt.

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 részvény, 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 tőkeáttétel, 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. Vagyongkimutatás

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

	Megnevezés	2015		2016	
		ezer Ft	mo%	ezer Ft	mo%
I.	<u>KÖTELEZETTSÉGEK</u>				
1.	Hitelállomány				
2.	Egyéb kötelezettségek	154	0,72	25	0,34
2.1	Alapkezelői díj				
2.2	Letétkezelői díj	150	0,71		
2.3	Bizományosi díj				
2.4	Forgalmazói díj			18	0,24
2.5	Közzétételi költség				
2.6	Reklám költség				
2.7	Költségként elszámolt egyéb tétel	4	0,02	2	0,03
2.8	Egyéb - nem költségalapú - kötelez.			5	0,06
3.	Céltartalékok				
4.	Passzív időbeli elhatárolások	294	1,38	1 332	18,10
	Kötelezettségek összesen	448	2,11	1 357	18,44
II.	<u>ESZKÖZÖK</u>				
1.	Folyószámla, készpénz	8 528	40,14	8 709	118,34
2.	Egyéb követelés	4 245	19,98	7	0,10
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	Tőzsdői határidős ügyletek				
5.2	Tőzsdén kívüli határidős ügyletek				
6.	Aktív időbeli elhatárolások				
	Eszközök összesen	21 695	102,11	8 716	118,44
	SAJÁT TŐKE / Nettó eszközérték	21 248	100	7 359	100
	Kibocsátott befektetési jegy összesen	25 679	ezer db	10 532	ezer db
	Egy befektetési jegyre jutó eszközérték	0,827437		0,698663	

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

darab	2015	2016
Nyitó	91 370 765	25 678 891
Tárgyévi eladás		320 498 187
Tárgyévi visszaváltás	-65 691 874	-335 645 250
Záró	25 678 891	10 531 828

A befektetési jegyek folyamatos forgalmazása a Kbftv. 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 tevékenységei 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	2015	2016
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,827437	0,698663

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 részvény, 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.

	2015		2016	
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				
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	21 248	100	7 359	100

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
Kamatok és osztalékok:	547	0
Kapott kamatok, osztalékok	103	
Diszkont kincstárjegyek	433	
Befektetési jegyek		
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	11	
Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:	5 312	773
Diszkont kincstárjegyek		
Befektetési jegyek		
Részvények	4 974	681
Devizakészlet és követelés-kötelezettség	338	92
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	519	1 930
MINDÖSSZESEN	6 378	2 703

b) Egyéb bevétel

Az alapnak 40 ezer Ft egyéb bevétele volt.

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díja

e) Egyéb díjak, és adók

ezer Ft

Megnevezés	2015		2016	
	Tárgyévi összes	mo%	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	0	0,0	5 006	56,01
Letétkezelői díj	600	52,5	1 000	11,19
Forgalmazói díj	52	4,6	894	10,00
Megbízási díj, jutalék	121	10,6	1 189	13,3
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	22,2	254	2,84
Bankköltség	36	3,2	172	1,92
Különféle egyéb költségek	79	6,9	422	4,72
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	1 142	100	8 937	100
NAV különadó	13	72,2	47	39,83
Felügyeleti díj	5	27,8	23	19,49
Értékvesztés			48	40,68
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	18	100	118	100

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 tetszőlegesen időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

h) **A tőkeszámla változásai**

ezer Ft

	2015	2016
Saját tőke	21 248	7 359
Indulótőke	25 679	10 532
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	91 371	346 177
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-65 692	-335 645
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-4 431	-3 173
Kibocsátott befektetési jegyek eladási értékülönbözete	31 813	-30 558
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	8 130	76 320
Értékelési különbözet tartaléka	-780	
Előző év(ek) eredménye	-42 976	-43 594
Üzleti év eredménye	-618	-5 341

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

ezer Ft

Értékpapír	Deviza	2015. év			2016. év		
		Darab	Mérleg fordulónapi piaci érték	Megosztás a saját tőkére vetítve (%)	Darab	Mérleg fordulónapi piaci érték	Megosztás a saját tőkére vetítve (%)
ALUMINIUM CORP. OF CHINA LTD	USD	800	1 889	8,89%			
BLACKBERRY ORD	CAD	900	1 725	8,12%			
DAIMLER AG S	EUR	65	1 579	7,43%			
EMPIRE RESORTS INC	USD	111	573	2,70%			
PANALPINA WORLD	CHF	60	1 953	9,19%			
SWATCH GROUP AG.	CHF	12	1 203	5,66%			
Külföldi részvény összesen		1 948	8 922	41,99%	0	0	0,00%
MINDÖSSZESEN		1 948	8 922	41,99%	0	0	0,00%

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 évéről.

NEÉ napja	saját tőke (Ft)	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Éves hozam
2014.12.30	80 249 906	0,878289	-23,92
2015.12.31	21 321 049	0,830295	-5,54
2016.12.31	7 358 195	0,698663	-10,28

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

Jelentési időszakban nyilvántartott hó végi nyitott pozíciók kimutatása:

Partner	Eszköz	Lejárat	kontr.szám	Kontr. méret	Hivatalos záró árfolyam az adott értéknapon	Dátum
-	-	-	-	-	-	2016.01.31
-	-	-	-	-	-	2016.02.28
-	-	-	-	-	-	2016.03.31
Erste Befektetési Zrt.	GERMANY 30 CFD	-	3	1	10038.97	2016.04.30
Erste Befektetési Zrt.	GERMAN JUNE2016 BUND	2016. JUN	500	1	164.15	2016.05.31
Erste Befektetési Zrt.	GERMAN G. BUND	2016. szept	1250	1	165.77	2016.06.30
Erste Befektetési Zrt.	GERMAN G. BUND	2016. szept	1250	1	167.965	2016.07.31
Erste Befektetési Zrt.	GERMAN G. BUND	2016. szept	1750	1	167.3	2016.08.31
-	-	-	-	-	-	2016.09.30
-	-	-	-	-	-	2016.10.31
-	-	-	-	-	-	2016.11.30
-	-	-	-	-	-	2016.12.31

Nyitott pozíciók összértéke a Nettó eszközértékhez viszonyítva, havi lebontásban azon időszakon belül amikor a Befektetési Alap nyitott pozícióval rendelkezett:

Dátum	SZORZÓ 1		NEÉ	nyitott pozíció * szorzó / Nav	Max tőkeáttétel kezelési szabályzat alapján
	CFD, Futures összesített értéke a termék devizanemében	az alap devizanemében			
2016.04.30	30 117	9 389 276	121 086 351	7.75%	2000%
2016.05.31	82 075	25 787 965	120 740 368	21.36%	2000%
2016.06.30	207 213	65 512 462	119 603 741	54.77%	2000%
2016.07.31	209 956	65 586 055	118 466 688	55.36%	2000%
2016.08.31	292 775	90 736 828	119 309 130	76.05%	2000%

Az Alapkezelő az Alap tőkeáttétel szerinti kitétségének számítását a bruttó, valamint a kötelezettség módszerrel számítja ki. A bruttó módszer az Alap teljes kitétségét adja meg, míg a kötelezettség módszer figyelembe veszi az Alapban lévő befektetési eszközök fedezeti és nettósítási hatásait is. Az Alapkezelő az Alap esetében alkalmazható tőkeáttétel (nettó összesített kockázati kitétség) legnagyobb mértékét az Alap típusa, befektetési stratégiája, a tőkeáttétel forrásai, az eszközök és a kötelezettségek aránya, a tőkeáttétel fedezeti biztosítékának mértéke, az Alap mögöttes piacain végrehajtott üzletkötések volumene, természete és kiterjedése, valamint az üzletkötések végrehajtási helyszíneit jelentő pénzügyi szolgáltatók, intézmények, partnerek által képviselt rendszerkockázat alapján állapítja meg és a kezelési szabályzatban rögzíti.

A tőkeáttétel mértéke a tájékoztatási időszakban a feltüntetett tényleges és a megengedett maximális értékek között ingadozott. Az Alapkezelő az Alap nevében kötött szerződések, teljesült megbízások, tőkeáttételt eredményező ügyletek vonatkozásában biztosítékokat nem nyújt, garanciákat nem vállal, valamint ezek újbóli felhasználására jogokat nem szerez és nem biztosít.

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. november 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

2016. évbe a vezető jegybankok gazdaság élénkítésére irányuló monetáris politikája néhány rövidebb időszakról eltekintve jellemző maradt. A vezető jegybankok által alkalmazott, globálisan szétterjedő laza monetáris politika fenntartásával összefüggő bizonytalanság azonban jelentős továbbra is kockázatokat rejt. A Fed elsőként lépett a lazítás mérséklésének irányába, de egyelőre ezzel nem okozott jelentősebb zavarokat az értékpapírpiacokon. Az alacsonyabb likviditású piacokon hathat leginkább globális hozamok hirtelen megemelkedésének veszélye.

Magyar viszonylatban, a Jegybanki alapkamat a 2016 folyamán a 1,20%-os kezdőértékről egészen 0,90%-ig süllyedt. A kamatcsökkentések alapvetően átrendezte a befektetési alapokba való tőkeáramlást. Az állampapírok direkt értékesítése komoly kihívást jelentett az alapkezelők számára. Az alacsony hozamkörnyezet miatt a kisebb kockázatú pénzügyi alapok súlya csökkent és a nagyobb kockázatú vállalati 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. Felerősödtek a BREXIT következményeivel kapcsolatos félelmek és a „kétbességes EU” kialakulására vonatkozó várakozások. A gazdasági növekedés üteme az euró zónában elmaradt az előzetesen várttól, gyakorlatilag alig van. Bár inflációs nyomás továbbra sem volt, a defláció kialakulásának veszélye csökkent.

2016-ban 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 bérek növekedése és a munkaerőhiány kialakulásának látható jelei inflációs nyomást eredményezhetnek.

A várhatóan tartósan fennmaradó alacsony (esetleg negatív) 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

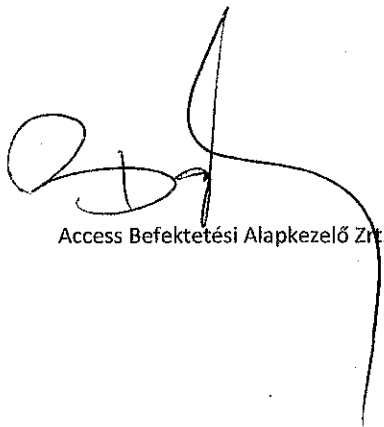
a) az ABA olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak;

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. március 11.



Access Befektetési Alapkezelő Zrt.

Mellékletek:

1. CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap 2016. évi Éves Beszámoló