

## QUAESTOR Borostyán Kötvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

### ÉVES JELENTÉS 2016.

Befektetési Alap megnevezése:	QUAESTOR Borostyán Kötvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	1996.02.27.
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-15
ISIN kód:	HU0000702659.
NEÉ számítás típusa:	T 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.

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

<u>Letétkezelő:</u>	<b>Raiffeisen Bank Zrt..</b>
Székhelye:	1054 Budapest, Akadémia utca 6.
Cégjegyzékszám:	01-10-041042

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

<u>Könyvvizsgáló:</u>	Venilia Vellum Kft (1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.) kamarai eng. száma: 0003340 , Bukri Rózsa (kamarai eng. száma:EBV001130 )
-----------------------	--

A QUAESTOR Borostyán Kötvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap 1996-ban jött létre. (továbbiakban: „Alap”).

Az Alap létrejöttét, működését és megszűnését szabályozó törvény a 2001. évi CXX. a Tőkepiacról szóló törvény. (továbbiakban: „Tpt”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv”).

Az Alap a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az alapkezelési tevékenységet az Alap létrehozatalától 2016. december 16. napjáig a QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1042 Budapest, Árpád út 48-50. fszt. 3.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044171) látta el. A Felügyelet a 2016. november 29. napján meghozott, H-KE-III-807/2016. számú határozatával engedélyezte az Alap átadását az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.; cégjegyzékszám: 01-10-044378) részére. Az átadás napja 2016. december 16., amely naptól fogva az Alap alapkezelőjeként az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt. jár el.

#### **Befektetési Politika:**

Az Alap befektetési politikája szerint minimum 80%-ban, maximum 100%-ig a Magyar Állam által garantált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba (államkötvények, diszkontkincstárjegyek) fektet, így a befektetési jegyeken keletkező árfolyamnyereség eho mentes. Az alap vállalati kötvényekbe, illetve maximum 20%-ig az Állam hitelkockázati besorolásával egyező minősítésű jelzáloglevelekbe is fektethet.

Célja, hogy az adott kockázati szinten a legmagasabb tőkenövekményt próbálja elérni a befektetési jegy tulajdonosok számára.

Az Alap nem fizet hozamot, a működés során képződő tőkenövekményt – mely kamatból és árfolyamnyereségből tevődhet össze – folyamatosan újra befekteti.

Az Alap olyan befektetők számára lehet előnyös, akiknek elvárása nem haladja meg lényegesen a kockázatmentes hozamot. Az Alap jellemző célcsoportja az átlagos pénzügyi ismeretekkel rendelkező, mérsékelt kockázatviselési hajlandósággal és legalább 1 éves befektetési időtávval rendelkező ügyfélkör.

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	2015		2016.	
		ezer Ft	mo%	ezer Ft	mo%
<b>I.</b>	<b><u>KÖTELEZETTSÉGEK</u></b>				
1.	Hitelállomány				
2.	Egyéb kötelezettségek	302	0,07	903	0,11
2.1	Alapkezelői díj	219	0,05	58	0,02
2.2	Letétkezelői díj			54	0,02
2.3	Bizományosi díj				
2.4	Forgalmazói díj			120	0,05
2.5	Közzétételi költség				
2.6	Reklám költség				
2.7	Költségként elszámolt egyéb tétel	81	0,02	2	0,00
2.8	Egyéb - nem költségalapú - kötelez.			15	0,01
3.	Céltartalékok				
4.	Passzív időbeli elhatárolások	472	0,11	925	0,26
	<b>Kötelezettségek összesen</b>	<b>774</b>	<b>0,17</b>	<b>1828</b>	<b>0,37</b>
<b>II.</b>	<b><u>ESZKÖZÖK</u></b>				
1.	Folyószámla, készpénz	9 445	2,13	19 206	8,13
2.	Egyéb követelés				
3.	Lekötött bankbetét				
3.1	Max. 3 hó lekötésű				
3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű				
4.	Értékpapírok	435 794	98,05	218 507	92,51
4.1	Állampapírok	435 794	98,05	218 507	92,51
4.1.1	Kötvények	335 903	75,57	218 507	92,51
4.1.2	Kincstárjegyek	99 891	22,47		
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				
4.3.1	Tőzsdére bevezetett				
4.3.2	Külföldi részvények				
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	Tőzsdén határidős ügyletek				
5.2	Tőzsdén kívüli határidős ügyletek				
6.	Aktív időbeli elhatárolások				
	<b>Eszközök összesen</b>	<b>445 239</b>	<b>100,17</b>	<b>237 713</b>	<b>100,64</b>
	<b>SAJÁT TŐKE / Nettó eszközérték</b>	<b>444 465</b>	<b>100,00</b>	<b>235 885</b>	<b>100,00</b>
	Kibocsátott befektetési jegy összesen	98 808	db	51 385	db
	<b>Egy befektetési jegyre jutó eszközérték</b>	<b>4.498,269</b>		<b>4.590,539</b>	

## II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

darab	2016
<b>Nyitó</b>	<b>98 808 000</b>
Tárgyévi eladás	
Tárgyévi visszaváltás	-47 423 000
<b>Záró</b>	<b>51 385 000</b>

## III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	2015	2016
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	4.498,269	4.590,539

## IV. A befektetési alap összetétele

Az Alap a törvényi előírásoknak megfelelően, és annak keretei között az alapba befolyt pénzekből - azaz a befektetők által megvásárolt befektetési jegyekből befolyt összegekből - nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokat vásárol és ad el.

Az Alap portfóliójának elemei:

- Az Alap elsődlegesen a Magyar Állam által kibocsátott, vagy a Magyar Állam által garantált kötvényekbe és más, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet be, a saját tőke maximum 100%-ig.
- Az Alapkezelő az Alap portfólióját fektetheti kizárólag fedezeti célból kötött származékos ügyletekbe, különösen kötvényekre, állampapírokra, kamatszintekre köthető határidős és opciós ügyletekbe, valamint forward megállapodásokba, a Tv. által előírt és a Kezelési Szabályzatban meghatározott speciális szabályokra tekintettel.
- Az Alap eszközeinek egy részét a letétkezelő banknál elhelyezett látra szóló, illetve lekötött betétekben tartja.

	2015		2016	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok				
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	435 794	98,05	218 507	92,51
Határidős (származtatott) ügyletek piaci értéke				
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>444 465</b>	<b>100,00</b>	<b>235 885</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>16 139</b>	<b>0</b>
Egyéb kapott osztalék, részesedés		
Állampapírok, diszkontkincstárjegy	16 139	
Befektetési jegyek		
Bankkamat és egyéb kapott kamatok		
<b>Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:</b>	<b>4 403</b>	<b>1 672</b>
Részvények		
Állampapírok, diszkontkincstárjegy	4 403	1 672
Befektetési jegyek		
Devizakészlet és követelés-kötelezettség		
<b>Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:</b>		
<b>Egyéb bevétel/ráfordítás</b>	<b>780</b>	
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>21 322</b>	<b>1 672</b>

### b) Egyéb bevétel

Az alapnak egyéb bevétele nem 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	2 637	49,78%	2 167	37,88%
Letétkezelői díj	1099	20,75%	901	15,75%
Forgalmazói díj	325	6,14%	1366	22,88%
Megbízási díj, jutalék	76	1,43%		
Bef. szolgáltatáshoz kapcs. sikerdíj				
Hirdetési, közzétételi költség				
Marketing költség				
Számviteli szolgáltatások				
Könyvvizsgálat	991	18,71%	762	13,32%
Programbérlet				
Egyéb anyagjellegű szolg.			378	6,61%
Bankköltség	9	0,17%	38	0,66%
Különféle egyéb költségek	160	3,02%	108	1,89%
<b>MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK</b>	<b>5 297</b>	<b>100,00%</b>	<b>5 720</b>	<b>100,00%</b>
NAV különadó	220	79,14%	181	66,79%
Felügyeleti díj		0,00%	90	33,21%
Értékvesztés	58	20,86%		
<b>EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK</b>	<b>278</b>	<b>100,00%</b>	<b>271</b>	<b>100,00%</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 érteken 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

	2015	2016
<b>Saját tőke</b>	<b>444 465</b>	<b>235 885</b>
<b>Indulótőke</b>	<b>98 808</b>	<b>51 385</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	27 128 704	27 128 704
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-27 029 896	-27 077 319
<b>Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>345 657</b>	<b>184 500</b>
Kibocsátott befektetési jegyek eladási értékülönözete		
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-1 611 956	-1 781 903
Értékelési különözet tartaléka	9 340	4 471

Előző év(ek) eredménye	1 937 169	1 948 273
Üzleti év eredménye	11 104	13 659

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

ezer Ft

Értékpapír	Névérték / darab	Beszerzési érték	Elszámolt értékelési különbözet	Mérleg fordulónapi piaci érték	mo% Saját tőkéhez
2017/A	38 860 000	40 233	1 191	41 423	17,54%
2018/B	65 470 000	67 476	3 046	70 523	29,86%
2020/A	46 840 000	58 914	-626	58 289	24,68%
2025/B	39 470 000	47 413	860	48 273	20,44%
Államkötvények	190 640 000	214 036	4 471	218 507	92,51%
Összesen:	190 640 000	214 036	4 471	218 507	92,51%

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
2014.12.30	406 893 764	4 431,960000	-
2015.12.30	444 838 060	4500,920000	1,6%
2016.12.30	236 720 696	4 606,810000	2,4%

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

Jelentési időszakban nyilvántartott nyitott pozícióval az Alap nem rendelkezett.



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

### A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az alapkezelési tevékenységet az Alap létrehozatalától 2016. december 16. napjáig a QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1042 Budapest, Árpád út 48-50. fszt. 3.; cégjegyzékszám: Cg. 01-10-044171) látta el. A Felügyelet a 2016. november 29. napján meghozott, H-KE-III-807/2016. számú határozatával engedélyezte az Alap átadását az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.; cégjegyzékszám: 01-10-044378) részére. Az átadás napja 2016. december 16., amely naptól fogva az Alap alapkezelőjeként az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt. jár el.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

2016. évbe a vezető jegybankok gazdaság élénkítésére irányuló monetáris politikája néhány rövidebb időszaktól 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 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. Felerősödtek a BREXIT következményeivel kapcsolatos félelmek és a „kétsebességes 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, 2017. április 29.



Access Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Mellékletek:**

1. QUAESTOR Borostyán Kötvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap 2016. évi Éves Beszámoló