

QUAESTOR Tallér Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

ÉVES JELENTÉS 2016.

Befektetési Alap megnevezése:	QUAESTOR Tallér Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap
1996.12.27.-e előtt	: QUAESTOR Tallér Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	1996.12.27
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-28
ISIN kód:	HU0000702667
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.

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: **Raiffeisen Bank Zrt.**
Székhelye: 1054 Budapest, Akadémia utca 6.
Cégjegyzékszám: 01-10-041042

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

Könyvvizsgáló:
Venilia Vellum Kft
(1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.) kamarai eng. száma: EBV0003340 , Bukri Rózsa (kamarai eng. száma:001130)

A QUAESTOR Tallér Értékpapír Alap 1993-ban Zártvégű alapként jött létre. 1996.12.27-én alakították nyíltvégű értékpapír Alappá (régi neve: QUAESTOR Tallér Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap). (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 Alap futamideje 1996. december 27-ével indult.

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.; cégjegyzékszáma: 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 Alapkezelő az Alap portfólióját elsődlegesen az OECD tagországokban kibocsátott részvénytípusú befektetésekre fekteti. Ezek a befektetések a tagországokban (főként a közép-kelet-európai régióban) kibocsátott tőzsdéi részvények és részesedésekben, illetve ETF-ekben testesülnek meg. Az Alap emellett portfóliója maximum 50%-át az említett országok kormányai által kibocsátott állampapírokba és a tagországokban székhellyel rendelkező külföldi vállalkozás által kibocsátott kötvényekbe, jelzálogleveleibe és egyéb alacsony kockázatú tőke-és pénzügyi eszközökbe is fektetheti. Az egyéb értékpapírok aránya nem haladhatja meg a 10%-ot. Az Alapkezelő az Alap nevében csak olyan származtatott ügyletet köthet, amely csökkenti a részvények árfolyamkockázatát, valamint a kötvények kamatláb-kockázatát (fedezeti ügylet) vagy egyéb befektetési kockázatot. Az alap a törvényi limitek betartásával köthet származtatott ügyleteket.

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%
I.	<u>KÖTELEZETTSÉGEK</u>				
1.	Hitelállomány				
2.	Egyéb kötelezettségek	203	0,11	533	0,55
2.1	Alapkezelői díj	169	0,09	-59	0,06
2.2	Letétkezelői díj			17	0,02
2.3	Bizományosi díj				
2.4	Forgalmazói díj			49	0,05
2.5	Közzétételi költség				
2.6	Reklám költség				
2.7	Költségként elszámolt egyéb tétel	34	0,00	2	0,00
2.8	Egyéb - nem költségalapú - kötelez.			524	0,54
3.	Céltartalékok				
4.	Passzív időbeli elhatárolások	317	0,17	716	0,5
	Kötelezettségek összesen	520	0,28	1 249	1,05
II.	<u>ESZKÖZÖK</u>				
1.	Folyószámla, készpénz	38 085	20,20	13 072	13,4
2.	Egyéb követelés				
3.	Lekötött bankbetét				
3.1	Max. 3 hó lekötésű				
3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű				
4.	Értékpapírok	151 008	80,08	85 529	87,65
4.1	Állampapírok	48 540	25,74	5 270	5,4
4.1.1	Kötvények	13 617	7,22	5 270	5,4
	2017/B	5 727	3,04		
	2017/A	2 742	1,45		
	2018/A	2 181	1,16	2 207	2,26
	2023/A	2 143	1,14	2 230	2,29
	2028/A	825	0,44	833	0,85
4.1.2	Kincstárjegyek	34 923	18,52		
	D160413	34 923	18,52		
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	102 468	54,34	80 259	82,24
4.3.1	Tőzsdére bevezetett	41 342	21,92	24 340	24,94
	MOL	18 232	9,67		

	OTP	12 114	6,42	11 920	12,22
	RICHTER	10 996	5,83	12 420	12,23
4.3.2	Külföldi részvények	61 126	32,42	55 919	57,31
	CEZ	4 244	2,25	4 084	4,19
	Erste Bank	12 131	6,43	11 781	12,07
	KGHM	5 386	2,86	7 475	7,66
	Komercni Banka	11 464	6,08	10 187	10,44
	PEKAO PW	10 585	5,61	8 843	9,06
	PKN PW	17 316	9,18	13 550	13,89
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				
	Eszközök összesen	189 093	100	98 601	126
	SAJÁT TŐKE / Nettó eszközérték	188 573	100,00	97 352	100,00
	Kibocsátott befektetési jegy összesen	50 036	ezer db	23 907	ezer db
	Egy befektetési jegyre jutó eszközérték	3,7726		4,072143	

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

darab	2016
Nyitó	50 035 638
Tárgyévi eladás	
Tárgyévi visszaváltás	-26 128 897
Záró	23 906 741

III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	2015	2016
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	3,7726	4,072143

IV. A befektetési alap összetétele

Az OECD tagországok, és azon belül is elsődlegesen Magyarország, valamint az Európai Unióhoz 2004. május elsején csatlakozott országokban (így Lengyelország, Csehország, Szlovénia, Észtország, Lettország, Litvánia, Ciprus, Málta, Szlovákia) székhellyel rendelkező társaságok értékpapírjaiba, és ezen országok államai, kormányai által garantált kötvényekbe történő befektetéseken keresztül, az Alap likviditását fenntartva hosszú távon maximális tőkenövekedést érjen el.

	2015		2016	
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	41342	0,22	24340	0,25
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	61 126	0,32	55919	0,57
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	48540	0,26	5270	0,05
Határidős (származtatott) ügyletek piaci értéke				
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	188 573	100,00	97 850	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:	3 806	
Egyéb kapott osztalék, részesedés	3 158	
Állampapírok, diszkont kincstárjegy	638	
Befektetési jegyek		
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	10	
Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:	8 838	557
Részvények	8 425	
Állampapírok, diszkont kincstárjegy	413	256
Befektetési jegyek		
Devizakészlet és követelés-kötelezettség		301
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:		
Egyéb bevétel/ráfordítás		6 117
MINDÖSSZESEN	12 644	6 674

b) Egyéb bevétel

Az alapnak egyéb bevétele nem volt.

- c) **Kezelési költségek**
- d) **Letétkezelő díja**
- e) **Egyéb díjak, és adók**

Megnevezés	ezer Ft			
	2015		2016	
	Tárgyévi összes	mo%	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	2 041	55,69%	1 370	44,90%
Letétkezelői díj	373	10,18%	279	9,14%
Forgalmazói díj	124	3,38%	498	16,32%
Megbízási díj, jutalék	56	1,53%	53	1,74%
Bef.szolgáltatáshoz kapcs. sikerdíj		0,00%		0,00%
Hirdetési, közzétételi költség		0,00%		0,00%
Marketing költség		0,00%		0,00%
Számviteli szolgáltatások		0,00%		0,00%
Könyvvizsgálat	914	24,94%	571	11,24%
Programbérlet		0,00%		0,00%
Egyéb anyagjellegű szolg.	90	2,46%	469	15,37%
Bankköltség	20	0,55%	39	1,28%
Különféle egyéb költségek	47	1,28%		0,00%
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	3 665	100,00%	3 279	100
NAV különadó	93	92,08%	69	66,35%
Felügyeleti díj		0,00%	35	33,65%
Értékvesztés	8	7,92%		0,00%
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	101	100,00%	104	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 visszavásárlásával nyereségükhöz tetszőleges időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

- h) **A tőkeszámla változásai**

	ezer Ft	
	2015	2016
Saját tőke	188 573	97 352
Indulótőke	50 036	23 907
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 709 832	1 709 832
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 659 796	-1 685 925
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	138 537	73 445
Kibocsátott befektetési jegyek eladási értékülönbözete		-276 386
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-202 895	
Értékelési különbözet tartaléka	21 280	27 092

Előző év(ek) eredménye	324 669	320 152
Üzleti év eredménye	-4 517	2 587

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

ezer Ft

Értékpapír	Névérték / darab	Beszerzési érték	Elszámolt értékelési különbözlet	Mérleg fordulónapi piaci érték	mo% Saját tőkéhez
2018/A	2 000 000	2 058	149	2 207	2,26%
2023/A	1 800 000	1 453	777	2 230	2,29%
2028/A	620 000	877	-43	834	0,85%
Államkötvények	4 420 000	4 388	882	5 270	5,40%
CEZ	825	7 213	-3 129	4 084	4,18%
Erste Bank	1 350	5 115	6 666	11 781	12,07%
KGHM	1 150	8 162	-687	7 475	7,66%
Komercni Banka	1 000	4 834	5 353	10 187	10,44%
PEKAO PW	1 000	7 634	1 209	8 843	9,06%
PKN PW	2 260	4 713	8 837	13 550	13,89%
Külföldi részvények	7 585	37 671	18 248	55 919	57,31%
OTP	141 900	8 126	3 794	11 920	12,22%
RICHTER 100	200 000	8 134	4 286	12 420	12,73%
Tőzsdei részvények	341 900	16 260	8 079	24 340	24,94%
Összesen:	4 769 485	58 319	27 210	85 529	87,65%

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	143 225 287	3,556700	1,3%
2015.12.30	188 764 336	3,772600	6,1%
2016.12.31	97 993 122	4,09900	8,7%

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 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 értékpapírcsoporthoz. 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 „kétsébeeséses 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 Tallér Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap 2016. évi Éves Beszámoló