

## QUAESTOR Aranytallér Vegyes Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

### ÉVES JELENTÉS 2016.

Befektetési Alap megnevezése:	<b>QUAESTOR Aranytallér Vegyes Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap</b>
1996.12.27.-e előtt	Aranytallér Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	1996.12.27
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-27
ISIN kód:	HU00007026757
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.
Céggjegyzékszám:	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.
Céggjegyzékszám:	01-10-041042

<u>Vezető Forgalmazó:</u>	<b>NHB Növekedési Hitel Bank Zrt.</b>
Székhelye:	1118 Budapest, Kelenhegyi út 39.
Céggjegyzékszám:	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 )
-----------------------	--

Értékelési különbözet tartaléka	7 515	15 340
Előző év(ek) eredménye	240 751	246 699
Üzleti év eredménye	5 948	153

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

ezer Ft

Értékpapír	Névérték / darab	Beszerzési érték	Elszámolt értékelési különbözet	Mérleg fordulónapi piaci érték	mo% Saját tőkéhez
2017/B	10 600 000	11 092	223	11 315	9,17%
2018/B	6 000 000	5 989	472	6 461	5,24%
2025/B	16 000 000	19 510	58	19 568	15,86%
2028/A	4 000 000	4 819	557	5 376	4,36%
<b>Államkötvények</b>	<b>36 600 000</b>	<b>41 410</b>	<b>1 310</b>	<b>42 720</b>	<b>34,63%</b>
ALTEO 2017/II.	6 120 000	6 126	333	6 459	5,24%
<b>Kötvények</b>	<b>6 120 000</b>	<b>6 126</b>	<b>333</b>	<b>6 459</b>	<b>5,24%</b>
FHB	328 700	2 534	-907	1 627	1,32%
MOL	683 000	7 902	6 192	14 094	11,43%
MTELEKOM	3 000 000	10 409	4 531	14 940	12,11%
RICHTER 100	168 800	6 601	3 881	10 482	8,50%
<b>Részcvények</b>	<b>4 180 500</b>	<b>27 446</b>	<b>13 697</b>	<b>41 143</b>	<b>33,35%</b>
<b>Összesen:</b>	<b>46 900 500</b>	<b>74 982</b>	<b>15 340</b>	<b>90 322</b>	<b>73,22%</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
2014.12.30	118 875 898	3,897000	-1,1%
2015.12.30	129 182 790	4,276100	9,7%
2016.12.30	123 806 495	4,570400	6,9%

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. (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.

### **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 kamatsökkentések 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 jellegüknel 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 Aranytallér Vegyes Nyíltvégű Értékpapír Alap 2016. évi Éves Beszámoló