

iCash Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap

ÉVES JELENTÉS 2015.

Befektetési Alap megnevezése:	iCash Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	2006.08.16
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-196
ISIN kód:	HU0000704366
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.**
Céggjegyzékszám: 01-10-044378
PSZÁF eng. száma: III/100.052/2000
Jegyzett tőkéje: 100 millió Ft

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

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

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

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

Az Alap korábbi elnevezése Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap. Az Alapkezelő vezérigazgatójának 10/2012. számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának, az ügyfeleket és az alapot terhelő költségek és díjak megváltoztatásáról.

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 2013.01.21-től

Az alap célja olyan befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacok növekedéséből egy hatékonyan kialakított és dinamikusan kezelt portfólión keresztül részesedjenek. Az alap az állampapírok hozamát meghaladó teljesítmény elérését tűzte ki célul.

Az Alapkezelő Total Return stratégiát alkalmazva, jellemzően felül súlyozza a fix hozamú pénzügyi eszközöket a portfólióban és aktívan menedzseli azokat az optimális hozam elérése érdekében. Az Alap elsődleges befektetési célpontjai olyan – külföldi és hazai kibocsátású – állampapírok, kötvények, vállalati kötvények, ETF-ek, amelyek megfelelő likviditással rendelkeznek. Az Alapkezelő nem kíván 20%-ot elérő mértékben egy befektetési alapba fektetni. Az alapkezelő hatékony portfólió kialakítási céllal részvényeket is vásárolhat.

Az alap által vásárolni kívánt pénzügyi eszközök piaci elsősorban Magyarország, az Egyesült Államok, Kanada és Európa legjelentősebb piacai, így forintban, dollárban vagy euróban lettek kibocsátva. Ezen eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is (euró, jen, angol font, svájci frank, kanadai dollár stb.). Az alap a külföldi fizetőeszközben fennálló pozíciójának megfelelően a devizaárfolyamok változásából eredő kockázatának csökkentése érdekében, fedezeti jelleggel határidős illetve opciós devizaügyleteket köthet.

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%
I. KÖTELEZETTSÉGEK					
1.	Hitelállomány				
2.	Egyéb kötelezettségek	202	0,21	875	0,49
2.1	Alapkezelői díj	50	0,05	750	0,42
2.2	Letétkezelői díj	82	0,08	92	0,05
2.3	Bizományosi díj				
2.4	Forgalmazói díj	56	0,06		
2.5	Közzétételi költség				
2.6	Reklám költség				
2.7	Költségként elszámolt egyéb tétel	10	0,01		
2.8	Egyéb - nem költségalapú - kötelez.	4	0,00	33	0,02
3.	Céltartalékok				

4.	Passzív időbeli elhatárolások	305	0,31	1179	0,65
	Kötelezettségek összesen	507	0,52	2054	1,14

II. ESZKÖZÖK					
1.	Folyószámla, készpénz	8 826	9,01	111 122	61,60
2.	Egyéb követelés	3 165	3,23	154	0,09
3.	Lekötött bankbetét				
3.1	Max. 3 hó lekötésű				
3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű				
4.	Értékpapírok	86 452	88,27	71 167	39,45
4.1	Állampapírok	67 197	68,61	61 724	34,22
4.1.1	Kötvények			61 724	34,22
4.1.1.1	MÁK 20125/B			61 724	34,22
4.1.2	Kincstárjegyek	67 197	69		
4.1.2.1	D150121	33 271	33,97		
4.1.2.2.	D150401	33 926	34,64		
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	9 266	9,46		
4.3.1	Tőzsdére bevezetett	9 266	9,46		
4.3.1.1	BUSINESS TELECOM NYRT.				
4.3.1.2	NORBI UPDATE LOWCARB NYRT.	9 266	9,46		
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	9 989	10,20	9 443	5,23
4.5.1	Tőzsdére bevezetett				
4.5.2	Külföldi befektetési jegyek				
4.5.3	Tőzsdén kívüli	9 989	10,20	9 443	5,23
4.5.3.1	CHRONO Szárm. Nyíltv.Bef.Alap	9 989	10,20	9 443	5,23
4.6	Kárpótlási jegy				
5.	Származékos ügyletek				
5.1	Tőzsdei határidős ügyletek				
5.2	Tőzsdén kívüli határidős ügyletek				
6.	Aktív időbeli elhatárolások				
	Eszközök összesen	98 443	100,52	182 443	101,14
	SAJÁT TŐKE / Nettó eszközérték	97 936	100	180 389	100
	Kibocsátott befektetési jegy összesen	126 735	ezer db	225 118	ezer db
	Egy befektetési jegyre jutó eszközérték	0,772766		0,801310	

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

darab	2014	2015
Nyitó	210 801 916	126 734 549
Tárgyévi eladás	1 176 314 734	100 438 660
Tárgyévi visszaváltás	-1 260 382 101	-2 055 286
Záró	126 734 549	225 117 923

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
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,772766	0,801310

IV. A befektetési alap összetétele

Az Alap elsődleges befektetési célpontjai olyan – külföldi és hazai kibocsátású – állampapírok, kötvények, vállalati kötvények, ETF-ek, amelyek megfelelő likviditással rendelkeznek. Az Alapkezelő nem kíván 20%-ot elérő mértékben egy befektetési alapba fektetni. Az alapkezelő hatékony portfólió kialakítási céllal részvényeket is vásárolhat.

	2014	A saját tőke %-ában	2015	A saját tőke %-ában
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	9 266	9,46%		
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	9 989	10,20%	9 443	5,23%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	67 197	68,61%	61 724	34,22%
Határidős (származtatott) ügyletek piaci értéke				
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	97 936	100	180 389	100

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban

a) Befektetésből származó jövedelem

ezer Ft

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	bevételei	ráfordításai
Kamatok és osztalékok:	2 703	0
Egyéb kapott osztalék, részesedés	70	
Kötvények	1 220	
Diszkont kincstárjegyek	1 113	
Befektetési jegyek		
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	300	
Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:	75	574
Kötvények		
Diszkont kincstárjegyek		
Részvények	75	574
Befektetési jegyek		
Devizakészlet és követelés-kötelezettség		
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	13 598	15 218
MINDÖSSZESEN	16 376	15 792

b) Egyéb bevétel

Egyéb bevétel 2015. évben nem került elszámolásra.

c) Kezelési költségek

d) Letétkezelő díja

e) Egyéb díjak, és adók

ezer Ft

Megnevezés	2014		2015	
	Tárgyévi összes	mo%	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	1 564	38,8	6 973	74,2
Letétkezelői díj	391	9,7	376	4,0
Forgalmazói díj	1 141	28,3	940	10,0
Megbízási díj, jutalék	36	0,9	715	7,6
Bef.szolgáltatáshoz kapcs. sikerdíj				
Hirdetési, közzétételi költség				
Marketing költség	400	9,9		
Számviteli szolgáltatások	63	1,6		
Könyvvizsgálat	305	7,6	305	3,2
Programbérlet				
Egyéb anyagjellegű szolg.				
Bankköltség	40	1,0	41	0,4
Különbéle egyéb költségek	91	2,3	52	0,6
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	4 031	100	9 402	100
NAV különadó			90	
Felügyeleti díj	49		47	
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	49		137	

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	2014
Saját tőke	97 936	180 389
Indulótőke	126 734	225 118
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 387 116	227 173
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 260 382	-2 055
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-28 798	-44 729
Kibocsátott befektetési jegyek eladási értékülönbözete	-50 143	2 048
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	58 928	134
Értékelési különbözet tartaléka	-20 397	-20 770
Előző év(ek) eredménye	-14 212	-17 186
Üzleti év eredménye	-2 974	-8 955

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	ezer Ft				
Értékpapír	Névérték / darab	Beszerzési érték	Elszámolt értékelési különbözet	Mérleg fordulónapi piaci érték	mo% Saját tőkéhez
MÁK 2025/B	5 132	61 575	149	61 724	34,22%
MAGYAR ÁLLAMKÖTVÉNY	5 132	61 575	149	61 724	34,22%
CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	11 373 446	10 000	-557	9 443	5,23%
Befektetési jegyek	11 373 446	10 000	-557	9 443	5,23%
MINDÖSSZESEN	11 378 578	71 575	-408	71 167	39,45%

A letétkezelő által kimutatott és közzétett nettó eszközérték értékpapír állományában 18.100 ezer Ft névértékű BTEL 2014/B kötvény 18.191 ezer Ft könyv szerinti érték mellett a 20.363 ezer Ft nettó/piaci eszközértéken szerepel, melynek lejáratja 2014. október 23. napja volt. Mivel a kibocsátó a kifizetést megtagadta, így a számviteli beszámolóban a kamattal növelt lejáratkori érték a követelések közé átsorolásra került. A követelés mérlegkészítésig nem folyt be, és realizálódása is bizonytalan, így a követelés teljes összege után érték helyesbítés elszámolására került sor, a követelést a mérlegben nulla értéken szerepeltetjük.

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 nap	saját tőke (Ft)	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Éves hozam
2013.12.30	201 617 683	0,956406	0,72
2014.12.30	118 061 805	0,934524	-2,29
2015.12.31	180 826 945	0,803254	-14,01

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

Hó végi nyitott állomány:

Partner	Eszkoz	Kontr.szam	Kontr.meret	Záró ár	Poz. Ertek Nettőeszközérték	Dátum
Equilor Befektetési Zrt.	EU STOCKS 50 CFD	32	1	3 600.69	73 592.91	2015.07.31
Equilor Befektetési Zrt.	GBPJPY FX	60 000	1	193.54	14 151.29	2015.07.31
Equilor Befektetési Zrt.	US SPX500	16	1	2 103.84	- 42 134.48	2015.07.31
Equilor Befektetési Zrt.	EU STOCKS 5	3	1	3 269.63	- 9 085.62	2015.08.31
Equilor Befektetési Zrt.	UK 100	7	1	6 222.05	- 127 441.78	2015.08.31
Equilor Befektetési Zrt.	US SPX500	5	1	1 972.18	6 765.83	2015.08.31
Equilor Befektetési Zrt.	US TECH. 100 NAS	28	1	4 274.58	164 920.15	2015.08.31
Equilor Befektetési Zrt.	EURJPY FOREX	200 000	1	133.99	- 54 452.33	2015.09.30
Equilor Befektetési Zrt.	US SPX500	3	1	1 920.03	- 37 155.51	2015.09.30
Equilor Befektetési Zrt.	XAGUSD FX	5 000	1	14.53	67 601.54	2015.09.30
Equilor Befektetési Zrt.	UK 100	21	1	6 361.09	130 673.85	2015.10.30
Equilor Befektetési Zrt.	US 30 WALL STREET	4	1	17 663.54	71 450.88	2015.10.30
Equilor Befektetési Zrt.	XAUUSD FX	160	1	1 037.78	305 291.46	2015.10.30

Nyitott pozíciók hó végi aktuális értéke a Nettó eszközértékhez viszonyítva

Dátum	SZORZÓ 1		szorzó 0.25		NAV	nyitott pozíció * szorzó/NAV
	CFD, FUTURES, összesített értéke		Határidős DEVIZA ügylet			
	a termék devizanemében	az alap devizanemében	a termék devizanemében	az alap devizanemében		
2015.07.31	33 660.00 USD	9 465 192 Ft	\$0	- €	184 117 163	0.2801
	115 220.00 EUR	35 539 609 Ft	11 612 100 JPY	26 293 278 Ft		
2015.08.31	129 548.00 USD	36 369 306 Ft	\$0	- Ft	184 169 064	0.3166
	43 554 GBP	18 857 140 Ft	\$0			
	9 810.00 EUR	3 085 147 Ft	0 JPY	0 Ft		
2015.09.30	5 760.00 USD	1 607 328 Ft	\$72 664	20 276 889 Ft	184 406 548	0.1205
	0 GBP	0 Ft	26 798 000 JPY	62 192 798 Ft		
	0.00 EUR	0 Ft	0 EUR	0 Ft		
2015.10.30	70 654.00 USD	19 887 688 Ft	\$0	- Ft	186 290 788	0.4853
	133 583 GBP	57 665 109 Ft	0 JPY	- Ft		
	0.00 EUR	0 Ft	166 044 EUR	51 435 450 Ft		

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 kiadományozott V-KE-III-31/2015. számú végzésével felfüggesztette. Fentiek okán az Alapkezelő 2015. június 24. napján ismételtelen 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 értékpapírcsoporthoz. 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.

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. iCash Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap 2015. évi Éves Beszámoló