

ACCESS Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Üzleti jelentés
2015



Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. és az általa kezelt alapok 2015. évi működéséről és a 2016. évi tervekről

1. Access Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alapkezelő bemutatása

Az ACCESS független befektetési alapkezelőként tetszőleges időtávra és minden hozamelvárásnak megfelelően kínál befektetési alapot. A befektetési alapkezelés szigorúan szabályozott intézményi keretek között zajlik, garantálva a befektetések biztonságát. A bankoktól és biztosítóktól való függetlenség következtében az ügyfelek igényeit és a piac változásait rugalmasan követő, korszerű befektetési termékkínálat kialakítására van lehetőségünk.

Az Alapkezelő egyetlen irodája a 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9. szám alatti épületben található. Az Access alapkezelő befektetési alapok adminisztrációjához, a portfóliók kezeléséhez és nyilvántartásához megfelelő irodatechnikai és számítástechnikai eszközökkel és infrastruktúrával rendelkezik.

Az Alapkezelő a BAMOSZ (Befektetési Alapkezelők és vagyongazdálkodók Országos Szövetsége) valamint a BEVA (Befektető-védelmi Alap) tagja. A BAMOSZ látja el az ágazati érdekképviselést és biztosítja az Alapkezelő kapcsolódását az európai befektetési alapkezelők közösségéhez is az EFAMA (European Fund and Asset Management Association) tagságon keresztül.

Az alapkezelő, az európai direktívákkal és a magyar jogszabályokkal összhangban, mint alternatív befektetési alapkezelő (ABAK) 10 nyilvános, nyíltvégű befektetési alapot (ABA) kezel. Az alapkezelő által kezelt befektetési alapokban lévő vagyon 2015. évben elérte a 6 Mrd forintot. Az alapkezelő ingatlanalapot is kezel. Szinte minden eszközosztályban és befektetési stílusban rendelkezik tapasztalattal vagy jelenleg is működő portfólióval.

Tulajdonosi szerkezet

Az Alapkezelőt a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság vette nyilvántartásba 2000. szeptember 19-én, cégjegyzék száma: 01-10-044378. A társaság határozatlan időtartamra alakult. Az Alapkezelő jegyzett tőkéje 20.000.000,- Ft, azaz húszmillió forint volt, majd 2003-ban 100.000.000,- Ft, azaz százmillió forintra emelte a tulajdonos E.I.S. East Befektetési Szolgáltató Rt (100%). 2006 évben az E.I.S. Befektetési Szolgáltató Rt. tulajdonát 50%-50% arányban eladta, az új tulajdonosok az 1001 Pengő Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. (Budapest) és az IRV Immobilienbeteiligungs GmbH (FN 82329y) (Wien). Az osztrák résztulajdonos portfólió átrendezésének következtében 2008-ban a tulajdonosi szerkezet megváltozott. Az alapkezelő tulajdonosai ekkor az 1001 Pengő Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (50 millió névre szóló törzsrésztvény) és VCH Management & Beteiligungs GmbH (50 millió névre szóló törzsrésztvény), a tulajdoni és szavazati hányad 50-50% volt.

2010. november 11. napján az osztrák résztulajdonos az VCH Beteiligungs GmbH (székhely: 1020 Wien, Franzenbrückenstraße 5/1a.; nyilvántartja: Handelsgericht Wien, nyilvántartási szám: FN 147822 k) értékesítette a részesedését. A VCH és az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: Cg.01-09-561365) vevő részvényes között megkötött részvény adásvételi szerződés 2010. december 14. napján lépett hatályba.

2010. november 15. napján az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: Cg.01-09-561365) eladó részvényes és az ARDER Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társasággal (székhely: 1054

Budapest, Akadémia u. 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Törvényszék Cégbírósága, cégjegyzékszám: 01-09-672611) vevő között megkötött részvény adásvételi szerződés 2010. december 15. napján lépett hatályban.

2015. október 7. napjától az Alapkezelő új tulajdonosai az NH Capital Befektetési és Szolgáltató Kft. (tulajdonosi részesedés és szavazati hányad mértéke: 100%).

Engedély, tevékenységek

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének H-EN-III-1028/2012. számú határozata az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt. számára engedélyezte, hogy a Befektetési Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény (Btv.) 4. § (3) bekezdés a) pontja alapján, a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységekről szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) 5. § (1) bekezdés d) pontjában meghatározott portfóliókezelési tevékenységet folytasson a Bsz. 6. §-ában nevesített pénzügyi eszközökre kiterjedően. Az Alapkezelő tevékenységét a 2014. március 15. napján hatályba lépett 2014. évi XVI. törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról (Kbftv.) alapján folytatja.

A Magyar Nemzeti Bank H-EN-III-69/2015. számú határozata az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt. számára a Kbftv. szerinti engedélyköteles tevékenységek tárgyában határozatot hozott arra vonatkozóan, hogy a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény (Btv.) hatálya alatt a H-EN-III-1131/2012. számon kiadott határozat alapján, a Befektetési Alapkezelő által tett megfelelési nyilatkozatra figyelemmel a Kbftv. szerint a Befektetési Alapkezelő az alábbi engedélyköteles tevékenységek végzésére jogosult.

1. A Befektetési Alapkezelő a Kbftv. 7. § (1) bekezdése szerint, mint ABAK a kollektív portfóliókezelés (befektetési alapkezelés) végzésére jogosító engedélye birtokában az alábbi tevékenységeket végezheti:

a) befektetéskezelés (a befektetési politika végrehajtásával kapcsolatos befektetési, stratégiai és eszközallokációs döntések meghozatala és végrehajtása);

b) kockázatkezelés.

Az alternatív befektetési alap (ABA) kezelése során a Kbftv. 7. § (2) bekezdésében foglaltak szerint az alábbi tevékenységeket végezheti:

a) adminisztratív feladatok:

aa) könyvviteli és jogi feladatok ellátása,

ab) információszolgáltatás befektetők részére,

ac) eszközök értékelése, árazása, adóügyek intézése,

ad) jogszerű magatartás ellenőrzése,

ae) befektetőkkel kapcsolatos nyilvántartások vezetése,

af) hozamfizetés,

ag) az ABAK által kezelt kollektív befektetési értékpapír forgalomba hozatalával és forgalmazásával összefüggő adminisztrációs feladatok,

ah) megkötött ügyletek teljesítése, a bizonylatok megküldését is ideértve,

ai) nyilvántartások vezetése.

c) az ABA eszközeihez kapcsolódó tevékenységek: az ABAK bizalmi feladatainak ellátásához szükséges szolgáltatások, a létesítmények kezelése, az ingatlankezelői tevékenységek, vállalkozások számára a tőkeszerkezettel, ipari stratégiával és ezekhez kapcsolódó ügyekkel kapcsolatos tanácsadás, az összeolvadásokkal és vállalkozások megvásárlásával kapcsolatos tanácsadás és szolgáltatások, valamint az ABA és mindazon vállalatok és egyéb eszközök kezeléséhez kapcsolódó szolgáltatások, amelyekben az adott ABA befektetéssel rendelkezik.

2. A H-EN-III-1028/2012., valamint a H-EN-III-1131/2012. számon kiadott határozat alapján a Befektetési Alapkezelő a Kbtv. 7. § (3) bekezdésében foglalt befektetési szolgáltatási tevékenységek, kiegészítő szolgáltatások közül az alábbiakat végezheti:

a) portfóliókezelés, ideértve a foglalkoztató nyugdíj szolgáltató intézmény portfóliójának kezelését.

Az a) pontban megjelölt befektetési szolgáltatási tevékenységet - a hivatkozott határozatok alapján - a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bsz.) 6. §-ában meghatározott valamennyi pénzügyi eszközre kiterjedően végezheti.

2. Az Alapkezelő tevékenysége

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.

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 őszi részesevé vált 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 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, ezért az Alap esetében az alapkezelő nettó eszközértéket nem tett közzé.

Az Alapkezelő 2015.12.10-én, és 2015.12.11-én közzétett rendkívüli tájékoztatására tett közzé és a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) 128. § (1) bekezdése szerint elhatározta az érintett alapok illikviddé vált eszközeinek az alap portfólióján, illetve az azokat megtestesítő befektetési jegyeknek a befektetési jegyek állományán belül történő elkülönítését, melyet 2016.02.12-én, elvégzett.

A fenti eseményekről a Társaság rendkívüli tájékoztatások útján értesítette a befektetőket.

Üzletfejlesztés

Az alapkezelési piacon a szükséges nyilvántartások vezetése és a nettó eszközérték számítás során alkalmazott informatikai rendszerek közül a DORSUM és a TRASSET rendszerei a leginkább alkalmazottak.

Az Alapkezelőnél 2012 évben bevezetésre került és az összes befektetési alap vonatkozásában teljes körűen működik a Trasset® informatikai rendszer. A rendszer rugalmasan paraméterezhető és alkalmas az egyes alapokhoz kapcsolódó speciális feladatok teljes mértékű kiszolgálására. A program működési alapelve az, hogy a folyamatkezelés nemzetközileg elfogadott szabályaira épülve, megfelelő eszközt biztosítson számos portfólió egyidejű kezelésére és a befektetési folyamat követésére. Az alkalmazott összetett portfólió kezelési folyamatok (Portfolio Management Process) nehézségeket okozhatnak, tekintettel arra, hogy az egyes portfóliók belső struktúrája, a portfóliókhoz kapcsolódó egyedi befektetési szabályok áttekintése és kezelése nem, vagy nehezen kontrollálható manuálisan. Az eltérő portfóliók eltérő szabályainak kontrollja ezért a teljes folyamat alatt, sőt a folyamatot megelőzően szükséges. A Trasset® lehetővé teszi a portfóliók különböző szintjén definiálni a limitekre vonatkozó szabályokat, a limitek értékeit. Az alkalmazott struktúra segítségével egységesen, egy szinten implementálhatóak a minden portfólióra vonatkozó általános jogszabályi előírások, alacsonyabb szinteken pedig az egyes portfóliókra vagy az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozó speciális, belső szabályok. A limit szabályokra vonatkozó kontrollfolyamat így transzparens a tranzakció megtervezésének és a NEÉ számításának szakaszában is. A teljes folyamat alatt alkalmazható a felhasználók szétválasztásának (Maker-Checker) elve, amely lehetővé teszi a szabályozását. A limitekre vonatkozó beállítások a Trasset® rendszerbe rögzítésre kerültek. Az alapkezelő 2016 során tervezi a TRASSET rendszer fejlettebb verziójának bevezetését.

Az adatszolgáltatás tekintetében a jelentősebb szereplők a BLOOMBERG, a REUTERS és a SIX adatszolgáltató. Az Alapkezelő kockázatkezelési feladatok miatt korlátozottan használja a SIX adatszolgáltató data stream szolgáltatását.

2015 év során az Alapkezelő új kockázatkezelési eljárásokat vezetett be és a SIX adatszolgáltatásra épülő RISKY rendszer mellé elkezdte a Bloomberg szolgáltatásaira épülő kockázatkezelési eljárások kialakítását. Az IT infrastruktúra további fejlesztésére is sor került, elsősorban hardware eszközökre történő beruházások formájában.

Management Control

2015 év végéig az Alapkezelőnél további fejlesztésre kerültek a Trasset® informatikai rendszer egyes speciális moduljai. Az alkalmazott fejlesztések segítségével egységesen, egy szinten implementálhatóak a minden portfólióra vonatkozó általános jogszabályi előírások, alacsonyabb szinteken pedig az egyes portfóliókra vagy az egyes pénzügyi eszközökre vonatkozó speciális, belső szabályok. A limit szabályokra vonatkozó kontrollfolyamat így hatékonyabbá vált a tranzakció

megtervezésének és a NAV számításának szakaszában is. A teljes folyamat alatt alkalmazható a felhasználók szétválasztásának (Maker-Checker) elve, amely lehetővé teszi a hatékonyabb ellenőrzést és az eljárások megfelelő szabályozását. A limitekre vonatkozó beállítások a Trasset® rendszerbe rögzítésre kerültek.

Az IT kockázatkezelés felülvizsgálatára és kiszervezés keretében az IT biztonsági vezetői kontroll megerősítése és a mentési és helyreállítási eljárások továbbfejlesztése történt meg.

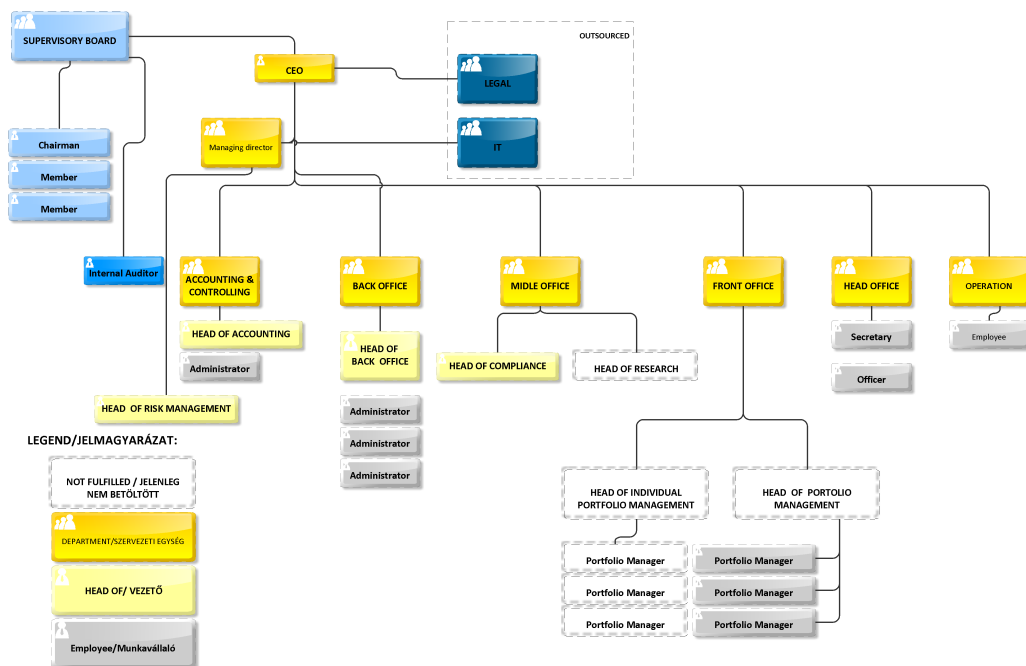
Döntéshozatali mechanizmusok

Az Alapkezelőnél stratégiai döntéshozatali testület (financial committee, investment committee) felállítására nem került sor. Amennyiben a kezelt vagyon növekedése, a portfólió book-ok összetettsége és mérete lehetővé teszi, úgy a stratégiai döntéshozatali testület felállítása megtörténik. A testület felállítása megítélésünk szerint 20 Mrd HUF kezelt vagyon elérésekor válik célszerűvé. Ekkor a tranzakciós befektetési döntések közé egy taktikai döntéshozatali szint is kialakításra kerül az Alapkezelő befektetési szakembereinek és tulajdonosainak bevonásával.

Szervezeti fejlesztés

2015 évben jelentősebb szervezeti fejlesztésre nem került sor. A befektetés-kezelő szervezetén belül az egyes tevékenységeket megfelelő mértékben el vannak különítve. Az egyes funkciók független végzésének és értékelésének feltételeit adottak. Az alapkezelőnél termékértékesítő (sales) munkatársakat nem alkalmazunk. Az értékesítés kizárólag a vezető forgalmazó köré szerveződött értékesítési konzorciumon keresztül és a forgalmazó függő ügynökeinek bevonásával történik. A front office, valamint a back office szervezeti egységek egymástól függetlenül végzik tevékenységüket. Az egyes konkrét üzleti döntés meghozataláért felelős portfóliómenedzserek felügyeleti jogkörrel nem rendelkeznek a back office vagy más szervezeti egység felett.

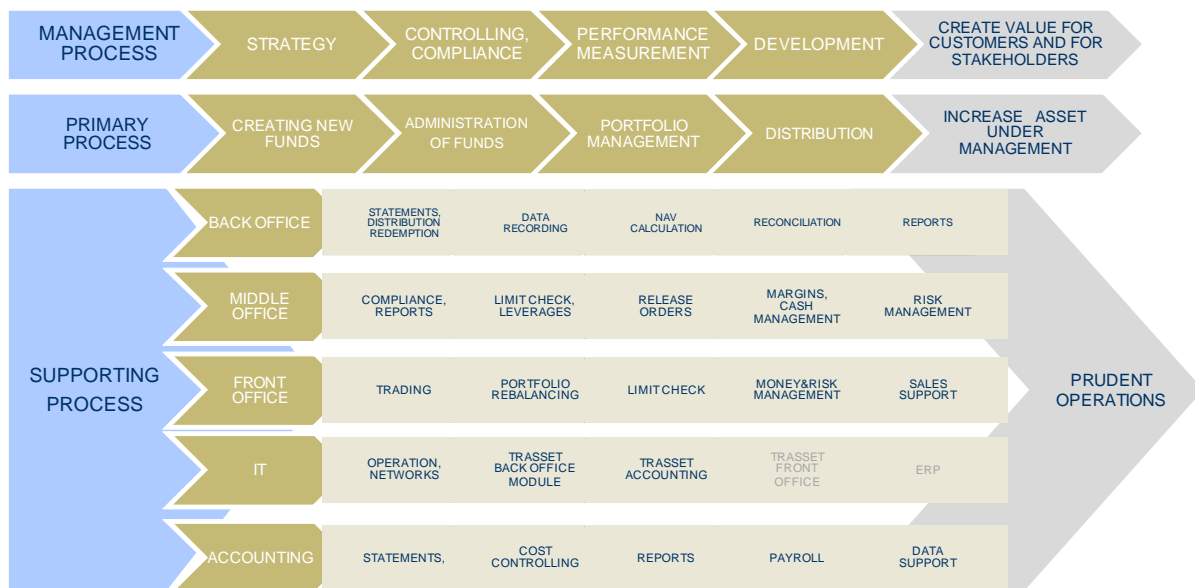
Szervezeti ábra:



A Társaság szervezete 2015 évben az alábbi elnevezésű szervezeti egységekre tagozódott: front office, back office, middle office head office maintenance, operation accounting / controlling, jogi tevékenység (megbízott végzi), informatika üzemeltetés (kiszervezett tevékenység), IT kockázatkezelés (kiszervezett tevékenység).

Management process

A management process és a támogatott folyamatok tekintetében is az alapkezelő a hatékonyság és a transzparencia növelésére törekszik. A szervezeti fejlesztés célja az alapkezelő növekedési stratégiáját rugalmasan követő, hatékony szervezet kialakítása. A stratégia célok elérése érdekében 2015 során további, a szervezeti fejlesztéshez szükséges lépéseket tervezzük.



3. Stratégiai célok

A 2015. évben kirobbant brókerbotrány következtében az Alapkezelő az üzleti stratégiájának jelentős átalakítására kényszerült. Az 1. pontban ismertetett hosszú távú stratégiai célkitűzések továbbra is érvényesek, azonban taktikai és operatív szinten az Alapkezelő új stratégia kialakítására kényszerül. A management víziója az elérni kívánt célokkal kapcsolatban nem változott, de a megvalósításhoz vezető út és az operatív működéshez kapcsolódó feladatok igen. Az Alapkezelő, mint kollektív befektetéskezeléssel foglalkozó társaság nem vezet ügyfélszámlát, feladata a kollektív befektetési forma számára végzett befektetés-kezelési tevékenység, valamint a kollektív befektetési forma létrehozatalához, működtetéséhez kapcsolódó feladatok ellátása. A függetlenség fenntartása mellett ezért az Alapkezelőnek szüksége van olyan megfelelő tulajdonosi háttérre és meghatározó üzleti partnerekre, amelyek a megváltozott üzleti környezetben az értékesítési csatornákhöz való hozzáférést biztosítják, lehetővé téve a kollektív befektetéskezelés végzését.

Az Alapkezelő egy stratégiai megállapodás következtében jelentős mértékben a BUDA-CASH Brókerház fiókhálózatára és ügynöki csatornáira irányuló termékfejlesztésre koncentrált, és már rövidtávon számolt a DRB Bankcsoport fiókhálózatába történő termékelhelyezéssel. A BUDA-CASH Brókerház, mit vezető forgalmazó látta el a forgalmazói konzorcium összehangolását. Az Alapkezelő erőfeszítéseinek következtében a forgalmazói konzorcium 2015 elejére jelentősen bővült és olyan szereplőket sikerült megnyerni, mint a Raiffeisen Bank, az ERSTE Befektetési Zrt. és a Concorde Értékpapír Zrt. A Buda-Cash Zrt, mint vezető forgalmazó tevékenységi engedély felfüggesztésére és felszámolása következtében nem tudja ellátni az alapok forgalmazásával kapcsolatos vezető forgalmazói feladatokat sem, így az alapok befektetési jegyeinek értékesítése és visszaváltása a vezető forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem végezhető. Ezért az alapkezelő a konzorciumban résztvevő további forgalmazókkal is a forgalmazási szerződések felmondására kényszerült.

Az előzőekben elmondottakból fakadóan az Alapkezelő üzleti stratégiája átmenetileg két fontos részstratégiára ágazik:

- Az első részstratégia a már működő befektetési alapok kezeléséhez kapcsolódó feladatok és kötelezettségek ellátása, a szükséges döntések meghozatala az egyes alapok további működésével kapcsolatban, a jogi természetű kockázatok minimalizálása és a fenntartható üzleti működés valamint az átmenet biztosítása a hosszú távú stratégiai célok megvalósítása érdekében.
- A második részstratégia gyakorlatilag a korábban kitűzött célok megvalósítása egy új stratégiai partner és vezető forgalmazó bevonásával.
A tulajdonosváltást követően várakozásaink szerint lehetőség nyílik olyan partner megnyerésére a vezető forgalmazói feladatok ellátására, amely képes a forgalmazói konzorciumi megszervezésére, értékesítési csatornákhöz történő hozzáférés biztosítására.

2016. év üzleti terve

Az Alapkezelő üzleti tervében azzal a forgatókönyvvel számol, hogy a jelenleg működő befektetési alapok nettó eszközértéke - az alapokban kezelt vagyon - átmenetileg csökkenni fog. Egyes alapok megszüntetésre kerülnek, míg néhány alap esetében illikvid befektetési jegy sorozat létrehozása válhat szükségessé. A korábbi portfólió tehát átmenetileg biztosítja az Alapkezelő működéséhez szükséges díjbevételeket, azonban annak leépülésével egyre nagyobb mértékben az új termékek kialakítására és bevezetésére kell koncentrálni.

A 2016. évre jellemző visszaesés után 2017. évre az Alapkezelő által kezelt vagyon az átlagos piaci növekedési ütemét jelentősen felülteljesítve emelkedik. A kezelt vagyon növekedését az alapkezelő az új tulajdonos által kontrolált értékesítési csatornák és eszközök bevonása (új alapok indításával) és a forgalmazási konzorcium és az ügynöki értékesítés újraindítása alapján feltételezi.

Az iparágra jellemző magas operating leverage miatt az Alapkezelő a kezelt vagyon kisebb növekedésével is már hosszabb távon nyereségesen működik. A kezelt vagyon növekedésével rendkívül dinamikusán nőnek a profitkilátások, míg a fix költségek alig változnak. Az alapkezelési iparág specialitásaiból fakadóan a tervezés módszerei összetettek és számos feltételezést tartalmazhatnak. Az alapkezelő az üzleti modelljében havi minimum alapkezelési díjat alkalmaz az alapoknál, ami az alacsonyabb nettó eszközértékkel rendelkező alapok esetében magasabb alapkezelési díjterhelést eredményez, mint amennyit a nettó eszközérték alapján számítandó díj indokolna (pl. éves 1,65%, de minimum havi 500 000 forint). A korábbi évek üzleti tapasztalata alapján a rendkívüli bevételi tételek között a sikerdíj a teljes díjbevételekhez jelentős mértékben hozzájárulhat, de az alapkezelő a pénzügyi tervek összeállítása során a konzervatív tervezés miatt sikerdíj-bevétellel nem számol.

Normál üzletmenet esetén (amennyiben a kis alapok is átlélik a 400-600M Ft körüli nettó eszközértéket), és 12 Mrd Ft körüli eszközállománynál, átlagosan 1.5% alapkezelői díjbevételel számolva a rendkívüli tételek és sikerdíj nélkül 2017-2025 között átlagosan 43M HUF körüli szabad cash-flow számolható (magas lekötött tartalék és eredménytartalék mellett). Az üzleti terv szerint 2017. évtől megkezdődhet a lekötött tartalékok felszabadítására és kifizetésére a tulajdonos részére, továbbá 2020-tól a tulajdonosi döntés függvényében a terv 20M forint éves osztalék kifizetéssel számol. A tervezett számokat az alapkezelő 1% alatti piaci részesedés mellett érheti el.

Budapest, 2016. április 29.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.