

iCash Dynamic FX Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

ÉVES JELENTÉS 2015.

Befektetési Alap megnevezése: **iCash Dynamic Származtatott FX Nyíltvégű Befektetési Alap**

Kibocsátás időpontja: 2002.10.02
Nyilvántartásba vételi szám: 1111-122
ISIN kód: HU0000702311
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.**
Cégjegyzékszám: 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.
Cégjegyzékszám: 01-10-041371

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

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

Könyvvizsgáló: **Könyv-Profit Könyvvizsgáló Kft.**
Székhelye: 1067 Budapest, Teréz krt. 33
MKVK tagsági szám: 000199
Könyvvizsgáló neve: dr. Csáki Bertalan (kamarai eng. szám: 003083)

iCash Dynamic FX Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Alap korábbi elnevezése Access GLOBAL DYNAMIC Nyíltvégű Befektetési Alap. Az Alapkezelő vezérigazgatójának 10/2012.(09.05.) számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának, az ügyfelet 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 ismételten 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.

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

Befektetési Politika

Az Alap célja, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam (Absolute Return) koncepcióját. Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvényt, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges befektetési célpontjait határidős devizapiacokon kereskedett devizapárok és olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF, CFD, ETC stb. pénzügyi eszközök jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék piacain jelentős forgalommal, megfelelő likviditással rendelkeznek.

Az Alap származtatott alapként mind az adott pozícióban felvehető maximális tőkeáttétel, mind a short pozíciók nyitásának lehetőségével élni kíván, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját. Az Alap befektetési döntései nagymértékben az árfolyamelemzésen alapuló technikai elemzésre és kvantitatív módszerekre, valamint fundamentális elemzési módszerekre épülnek, teret hagyva a portfólió menedzserek intuitív döntéseinek is. Amikor az Alapkezelő sehol sem lát jó hozam/kockázat lehetőséget, jellemzően rövid hátralévő futamidejű állampapírokat vagy más pénzügyi eszközöket is vásárolhat, de nincs kizárva egyéb fix hozamú pénzügyi eszköz megvásárlásának lehetősége sem. Az alap származtatott ügyletek nettó pozícióinak korrigált abszolút összege nem haladhatja meg az alap saját tőkéjének kétszeresét.

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	268	0,18	921	0,85
2.1	Alapkezelői díj	47	0,03	750	0,69
2.2	Letétkezelői díj	149	0,10	150	0,14
2.3	Bizományosi díj				
2.4	Forgalmazói díj	63	0,04		
2.5	Közzétételi költség				
2.6	Reklám költség				
2.7	Költségként elszámolt egyéb tétel	9	0,01	21	0,02
2.8	Egyéb - nem költségalapú - kötelez.				

3.	Céltartalékok				
4.	Passzív időbeli elhatárolások	381	0,26	957	0,88
	Kötelezettségek összesen	649	0,44	1 878	1,73

II.	ESZKÖZÖK				
1.	Folyószámla, készpénz	12 793	8,69	59 434	54,68
2.	Egyéb követelés	20 009	13,60	1 208	1,11
3.	Lekötött bankbetét				
3.1	Max. 3 hó lekötésű				
3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű				
4.	Értékpapírok	114 678	77,94	49 939	45,94
4.1	Állampapírok	60 586	41,18		
4.1.1	Kötvények				
4.1.2	Kincstárjegyek	60 586	41,18		
4.1.2.1	D150401	30 578	20,78		
4.1.2.2	D150722	30 008	20,39		
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	19 245	13,08	27 866	25,64
4.3.1	Tőzsdére bevezetett	19 245	13,08	10 883	10,01
4.3.1.1	ALTERA NYRT.C.SOR	11 487	7,81	10 883	10,01
4.3.1.2	NORBI UPDATE LOWCARB NYRT.	7 758	5,27		
4.3.2	Külföldi részvények			16 983	15,62
4.3.2.1	ADVENTURE GOLD			10 787	9,92
4.3.2.2	SKYHARBOUR RESOURCES			6 196	5,70
4.3.3	Tőzsdén kívüli				
4.4	Jelzáloglevelek				
4.4.1	Tőzsdére bevezetett				
4.4.2	Tőzsdén kívüli				
4.5	Befektetési jegyek	34 847	23,68	22 073	20,31
4.5.1	Tőzsdére bevezetett				
4.5.2	Külföldi befektetési jegyek				
4.5.3	Tőzsdén kívüli	34 847	23,68	22 073	20,31
4.5.3.1	CAPITOL Ingatlan Alap	24 858	16,89		
4.5.3.2	CHRONO SZÁRM. BEF.JEGY	9 989	6,79		
4.6	Kárpótlási jegy				
5.	Származékos ügyletek	304	0,21		
5.1	Tőzsdei határidős ügyletek				
5.2	Tőzsdén kívüli határidős ügyletek	304	0,21		
5.2.1	US SPX 500	304	0,21		
6.	Aktív időbeli elhatárolások				
	Eszközök összesen	147 784	100,44	110 581	101,73
	SAJÁT TŐKE / Nettó eszközérték	147 135	100	108 703	100
	Kibocsátott befektetési jegy összesen	191 319 ezer db		176 948 ezer db	
	Egy befektetési jegyre jutó eszközérték	0,769056		0,614319	

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

darab	2014	2015
Nyitó	178 042 453	191 319 011
Tárgyévi eladás	51 429 560	10 121 760
Tárgyévi visszaváltás	-38 153 002	-24 492 340
Záró	191 319 011	176 948 431

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 tevékenységei 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	0,769056	0,614319

IV. A befektetési alap összetétele

Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvényt, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges befektetési célpontjait határidős devizapiacokon kereskedett devizapárok és olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF, CFD, ETC stb. pénzügyi eszközök jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék piacain jelentős forgalommal, megfelelő likviditással rendelkeznek.

	2014	A saját tőke %ában	2015	A saját tőke %ában
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	19 245	13,08%	10 883	10,01%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	34 847	23,68%	39 056	35,93%
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	60 586	41,18%		
Határidős (származtatott) ügyletek piaci értéke	304	0,21%		
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	147 135	100	108 703	100

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban
a) Befektetésből származó jövedelem

ezer Ft

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	bevételei	ráfordításai
Kamatok és osztalékok:	882	0
Egyéb kapott osztalék, részesedés	78	
Diszkont kincstárjegyek	617	
Befektetési jegyek		
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	187	
Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:	2 105	775
Részvények		507
Diszkont kincstárjegyek		
Befektetési jegyek		34
Devizakészlet és követelés-kötelezettség	2 105	234
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	13 417	18 573
MINDÖSSZESEN	16 404	19 348

b) Egyéb bevétel

Egyéb bevétel 2014. 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	1 474	7,3	6 938	73,6
Letétkezelői díj	631	3,1	579	6,1
Forgalmazói díj	931	4,6	636	6,7
Megbízási díj, jutalék	2 824	13,9	738	7,8
Bef.szolgáltatáshoz kapcs. sikerdíj		0,0		0,0
Hirdetési, közzétételi költség		0,0		0,0
Marketing költség		0,0		0,0
Számviteli szolgáltatások		0,0		0,0
Könyvvizsgálat	381	1,9	381	4,0
Programbérlet		0,0		0,0
Egyéb anyagjellegű szolg.		0,0		0,0
Bankköltség	51	0,3	104	1,1
Különféle egyéb költségek	80	0,4	57	0,6
MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	6 372	100	9 433	100
NAV különadó	0	0,0	51	62,2
Felügyeleti díj	40	100,0	31	37,8
EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	40	100	82	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 visszaváltásával nyereségükhöz tetszőleges időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

h) A tőkeszámla változásai

	ezer Ft	
	2014	2015
Saját tőke	146 535	108 703
Indulótőke	191 319	176 948
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	229 472	201 441
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-38 153	-24 493
Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-44 784	-68 245
Kibocsátott befektetési jegyek eladási értékkülönbözete	163 040	165 569
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	5 289	7 165
Értékelési különbség tartaléka	-31 322	-46 729
Előző év(ek) eredménye	-142 775	-181 791
Üzleti év eredménye	-39 016	-12 459

i) A befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése

	ezer Ft				
Értékpapír	Névérték / darab	Beszerezési érték	Elszámolt értékelési különbség	Mérleg fordulónapi piaci érték	mo% Saját tőkéhez
ALTERA NYRT.C.SOR	4 444 000	9 999	884	10 883	10,01%
RÉSZVÉNY	4 444 000	9 999	884	10 883	10,01%
ADVENTURE GOLD	435 294	16 999	-6 212	10 787	9,92%
SKYHARBOUR RESOURCES	1 000 000	11 114	-4 918	6 196	5,70%
KÜLFÖLDI RÉSZVÉNY	1 435 294	28 113	-11 130	16 983	15,62%
CAPITOL Ingatlan Alap	43 696 374	58 517	-36 444	22 073	20,31%
BEFEKTETÉSI JEGY	43 696 374	58 517	-36 444	22 073	20,31%
ÉRTÉKPAPÍROK ÖSSZESEN	49 575 668	96 629	-46 690	49 939	45,85%

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

Az Alapkezelő 2015.05.14. napjától a felfüggesztés ideje alatt nem állapítja meg és teszi közzé a befektetési alap nettó eszközértékét, mivel az MNB kiegészítette a folyamatos forgalmazás felfüggesztésére vonatkozó határozatát, tekintettel arra, hogy az MNB megítélése szerint az alap nettó eszközértéke nem állapítható meg.

Az MNB a Kbfvtv. 114 § (1) bekezdés a) pontjában foglalt okokra is tekintettel döntött.

A Forgalmazás helyreállítása, egyidejűleg a nettó eszközérték kiszámítása 2016.02.18-én megtörtént.

NEÉ dátum	saját tőke (Ft)	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Éves hozam
2013.12.30	173 230 644	0,973524	-5,98
2014.12.30	147 292 797	0,770329	-20,87
2015.05.13	126 036 690	0,712279	-0,15

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

Hó végi nyitott állomány:

Partner	Eszköz	Kontr.szam	Kontr.meret	Záró ár	Poz. Ertek Nettóeszközérték az alap devizanemében	Dátum
Buda-Cash Brókerház Zrt.	EU STOCKS 50 CFD	20	1	3 351.44	- 65 689.00	2015.01.30
Equilor Befektetési Zrt.	EU STOCKS 50 CFD	28	1	3 600.69	55 429.61	2015.07.31
Equilor Befektetési Zrt.	GBPJPY FX	60 000	1	193.54	10 861.78	2015.07.31
Equilor Befektetési Zrt.	US SPX500	16	1	2 103.84	- 42 134.48	2015.07.31
Equilor Befektetési Zrt.	EU STOCKS 50 CFD	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	26	1	4 274.58	155 203.18	2015.08.31
Equilor Befektetési Zrt.	EURJPY FOREX	200 000	1	133.99	- 43 683.81	2015.09.30
Equilor Befektetési Zrt.	US SPX500	4	1	1 920.03	- 48 518.42	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	128 083.77	2015.10.30
Equilor Befektetési Zrt.	US TECH. 100 NAS	8	1	4 648.83	- 87 039.81	2015.10.30
Equilor Befektetési Zrt.	US 30 WALL STREET	4	1	17 663.54	78 206.40	2015.10.30
Equilor Befektetési Zrt.	XAUEUR 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		
2015.01.30	\$0	- Ft	\$0	- €	123 523 724	0.1688
	67 029 €	20 848 030 €				
2015.07.31	33 660 USD	9 513 326 Ft	\$0	- Ft	115 560 395	0.4091
	100 817 EUR	31 163 543 Ft	11 612 100 JPY	26 416 366 Ft		
2015.08.31	120 999 USD	33 969 259 Ft	\$0	- Ft	118 539 148	0.4717
	43 554 GBP	18 857 140 Ft	0 GBP			
	9 810 EUR	3 085 147 Ft	0 JPY	0 Ft		
2015.09.30	7 680 USD	2 143 104 Ft	\$72 664	20 276 889.20 Ft	115 409 365	0.1972
	0 GBP	- Ft	26 798 000 JPY	62 192 798 Ft		
	0 EUR	0 Ft	0 EUR	0 Ft		
2015.10.30	107 845 USD	30 356 211 Ft	\$0	- Ft	126 036 690	0.3429
	133 583 GBP	- Ft	0 JPY	0 Ft		
	0 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 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.

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.

iCash Dynamic FX Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

Magyar viszonylatban, a Jegybanki alapokat 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.

A várhatóan tartósan fennmaradó alacsony 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, 2016. április 28.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.

Mellékletek:

1. iCash Dynamic FX Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap 2015. évi Éves Beszámoló