

## I. FÉLÉVES 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

**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: Buda-Cash Brókerház Zrt. f.a. és fiókhálózata

Székhelye: 1118 Budapest, Ménesi út 22.

Cégjegyzékszám: 01-10-043344

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)

Az Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap (előző neve: Access Dynamic Global Equity Nyíltvégű Befektetési Alap) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, olyan Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap, mely befektetési alapokba fektet.

Az Alapkezelő vezérigazgatójának 10/2012. számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának, az ügyfelet és az alapot terhelő költségek és díjak megváltoztatásáról.

Harmonizáció típusa: Alap az ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált alap

## 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 részvény, 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 a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti.

Az alap befektetési jegyei minden forgalmazási napon megvásárolhatók és visszaválthatók. Minden munkanap forgalmazási nap, ide nem értve azokat a napokat, amelyeken – a jogszabályi előírásoknak megfelelően – a forgalmazás szünetel vagy felfüggesztésre kerül.

Az alapkezelő aktív befektetési politikát folytat, amelynek keretében a magasabb hozam elérésének céljával folyamatosan vizsgálja az egyes piaci szegmenseket, trendeket, és ezek alapján dönt az optimális portfólió alakításáról, a befektetésekről és az értékesítésekről. Az alapkezelő az aktív befektetési politika alapján az alap javára és terhére több ügyletet köt, mint az aktuális piaci eseményeket figyelmen kívül hagyó passzív befektetési politika alapján tenné. Az értékpapírok vételével és eladásával kapcsolatos díjak jelentősen kihatnak az alap teljesítményére.

Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. az általa kezelt valamennyi befektetési alap folyamatos forgalmazását a Kbtv. 114. § (1) bekezdés b) pont alapján 2015.02.24-től felfüggeszti.

A felfüggesztés oka, hogy 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.

Az Alapkezelő 2015.05.14. napjától a felfüggesztés ideje alatt nem állapítja meg és teszi közzé a befektetési alap nettó eszközértéket, 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 Kbtv. 114 § (1) bekezdés a) pontjában foglalt okokra is tekintettel döntött.

Az Alap Fél éves jelentése a 2014. Évi XVI. törvény 6. számú melléklete alapján készült,

### *I. Vagyonkimutatás, IV. A befektetési alap összetétele*

**Az Alap portfóliójának összetétele és az összetételben bekövetkezett változások értékpapír fajtánként és típusonként részletezve, az időszak elején és végén:**

	Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		időszak záró állománya nincs hivatalos nettóeszközték 2015.06.30 HUF
	T nap: 2014.12.30 HUF	A saját tőke %	T nap: 2015.05.11 HUF	A saját tőke %	
eszközök összesen:	148 006 509	100.44%	127 078 621	100.83%	123 879 502
<b>banki egyenlegek, számla pénz</b>	<b>33 024 723</b>	22.41%	<b>30 350 167</b>	24.08%	<b>29 015 278</b>
HUF folyószámla	16 524 943	11.21%	30 350 088	24.08%	29 012 233
CAD folyószámla	16 499 780	11.20%	79	0.00%	36
EUR folyószámla	0	0.00%	0	0.00%	3 009
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>60 585 575</b>	41.11%	<b>38 219 150</b>	30.32%	<b>38 306 350</b>
Diszkontkincstárjegy	60 585 575	41.11%	38 219 150	30.32%	38 306 350
<b>Részvények</b>	<b>19 245 500</b>	13.06%	<b>32 957 980</b>	26.15%	<b>31 171 678</b>
Belföldi részvények	19 245 500	13.06%	11 443 300	9.08%	11 332 200
Külföldi részvények	0	0.00%	21 514 680	17.07%	19 839 478
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>34 846 686</b>	23.65%	<b>24 343 774</b>	19.31%	<b>24 178 646</b>
Belföldi Befektetési jegy	34 846 686	23.65%	24 343 774	19.31%	24 178 646
<b>egyéb eszközök</b>	<b>304 025</b>	0.21%	<b>1 207 550</b>	0.96%	<b>1 207 550</b>
származtatott termékek (kezelési szabályzat szerinti értékelése)	304 025	0.21%	0	0.00%	0
egyéb követelés Buda-Cash F.A. (HUF)	0	0.00%	1 207 550	0.96%	1 207 550
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>-643 248</b>	-0.44%	<b>-1 041 931</b>	-0.83%	<b>-1 368 445</b>
Költségek:	-643 248	-0.44%	-1 041 931	-0.83%	-1 367 971
Egyéb kötelezettségek:	0	0.00%	0	0.00%	-474
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>147 363 261</b>		<b>126 036 690</b>		-
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.770249</b>		<b>0.712279</b>		-

#### A befektetési alap részletes eszköz összetétele 2015.05.11-én

Értékpapír megnevezése	darabszám	számított értéke az alap devizanemében	NEÉ %
D150722	3 833	38 219 150	30,32
ADVENTURE GOLD részvény	435 294	10 274 680	8,15
ALTERA NYRT. részvény	4 444	11 443 300	9,08
SKYHARBOUR RESOURCES részvény	1 000 000	11 240 000	8,91
CAPITOL INGATLAN BEF. JEGY	43 696 374	25 354 209	20,11

**Nyitott származtatott ügyletek (CFD) illetve FX devizaügyletek 2015.05.11-én:**  
a befektetési alaphoz nincs nyitott származtatott ügylete

**A befektetési alap részletes eszköz összetétele 2015.06.30-án**

Értékpapír megnevezése	darabszám	számított értéke az alap devizanemében	a 2015.05.13-i hivatalos NEÉ-hez viszonyítva %
D150722	3 833	38 306 350	30,39
ADVENTURE GOLD részvény	435 294	8 437 478	6,69
ALTERA NYRT. részvény	4 444	11 332 200	8,99
SKYHARBOUR RESOURCES részvény	1 000 000	11 402 000	9,05
CAPITOL INGATLAN BEF. JEGY	43 696 374	24 178 646	19,18

**Nyitott származtatott ügyletek (CFD) illetve FX devizaügyletek 2015.06.30-án:**

a befektetési alapnak nincs nyitott származtatott ügylete

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**
**Forgalomba hozott, eladott, a tárgyidőszak lezárásakor forgalomban lévő befektetési jegyek száma**
*A Forgalmazás 2015.02.24-e óta felfüggesztés alatt.*

	Darab
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	<b>191 319 011</b>
Tárgyévi eladás	10 121 760
Tárgyévi visszaváltás	24 492 340
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	<b>176 948 431</b>

**III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték**

Ft/db	2015.05.13
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	<b>0,712279</b>

**V. A Befektetési Alap eszközeinek alakulása tárgyidőszakban**

Kezelési költségek, Letétkezelői díjak, Egyéb díjak, adók,

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített tárgydíszakban
Alapkezelői díj	2 437 645.-Ft
Sikerdíj	0.-Ft
Letétkezelői díj	278 641.- Ft.
Forgalmazói díj	59 958.-Ft.
MNB Különadó	25 756.-Ft.
Felügyeleti díj	16 000.-Ft.

### Befektetésekből származó jövedelem tárgydíszakban

osztalékok (CFD ügyletek)	8 685.-Ft.
Diszkont kincstárjegyek	284 799.-Ft.
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	73 215.-Ft.
Befektetési jegyek, részvények	-357 826.-Ft.
CFD ügyletek	- 2 836 640.-Ft.

### Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozósi időszakban ilyen nem volt.

### Kifizetett hozamok

Az Alap nem fizet hozamot, a működés során képződő tőkenövekményt – mely kamatból és árfolyamnyereségből tevődhet össze – folyamatosan újra befekteti. Az egyszeri hozam, illetve tőkefizetés 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.

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

T nap	T+2 nap ( NEÉ napja)	saját tőke (Ft)	egy jegyre jutó nettóeszközérték	Éves hozam
2012.12.28	2013.01.03	168 241 435	1,034775	-3,62
2013.12.30	2014.01.03	178 000 234	0,999763	-3,38
2014.12.30	2014.01.06	147 363 261	0,770249	-22,77

## VII. Származtatott ügyletek

tárgydíszak üzletkötései:

Kotesnap	Ügylettípus	Eszkoz	Szerz.db.	Ar	Teljes ossz.	Deviza
2015.02.17	eladás zárás	EU STOCKS 50 CFD	20	3386.3	67726	EUR
2015.02.13	vétel nyitás	EU STOCKS 50 CFD	4	3455.3	13821.2	EUR
2015.02.12	vétel nyitás	EU STOCKS 50 CFD	4	3435.3	13741.2	EUR
2015.02.12	vétel nyitás	EU STOCKS 50 CFD	4	3430.3	13721.2	EUR
2015.02.12	vétel nyitás	EU STOCKS 50 CFD	4	3425.3	13701.2	EUR

2015.02.12	vétel nyitás	EU STOCKS 50 CFD	4	3420.3	13681.2	EUR
2015.02.09	eladás zárás	EU STOCKS 50 CFD	28	3339.3	93500.4	EUR
2015.02.05	vétel nyitás	EU STOCKS 50 CFD	8	3405.3	27242.4	EUR
2015.01.29	vétel nyitás	EU STOCKS 50 CFD	20	3362	67240	EUR
2015.01.12	eladás zárás	NZDUSD FX	1000000	0.77463	774630	USD
2015.01.09	vétel nyitás	NZDUSD FX	500000	0.78284	391420	USD
2015.01.06	vétel nyitás	NZDUSD FX	500000	0.779669	389834.5	USD
2015.01.02	eladás zárás	US SPX500 CFD	80	2044	163520	USD

## VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

### A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások

A Magyar Nemzeti Bank (továbbiakban: „MNB”) 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 tudja ellátni az Alapok forgalmazásával kapcsolatos feladatokat sem, így az Alapok befektetési jegyeinek értékesítése és visszaváltása a vezető forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem 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 az MNB-hez kérelmet nyújtott be (Engedélyezési eljárás), amelyet – az új forgalmazóval kötött szerződésére is tekintettel – kiegészített. Az Engedélyezési eljárást az MNB 2015. június 23. napján 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 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.

### A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Globálisan megfigyelhető a jegybankok szerepének növekedése és a nem hagyományos eszközök alkalmazása a monetáris politikai eszköztár újraértelmezésével. A legjelentősebb változás, hogy a Fed várhatóan az éveken át tartó monetáris lazítás után szigorításba kezdhet.

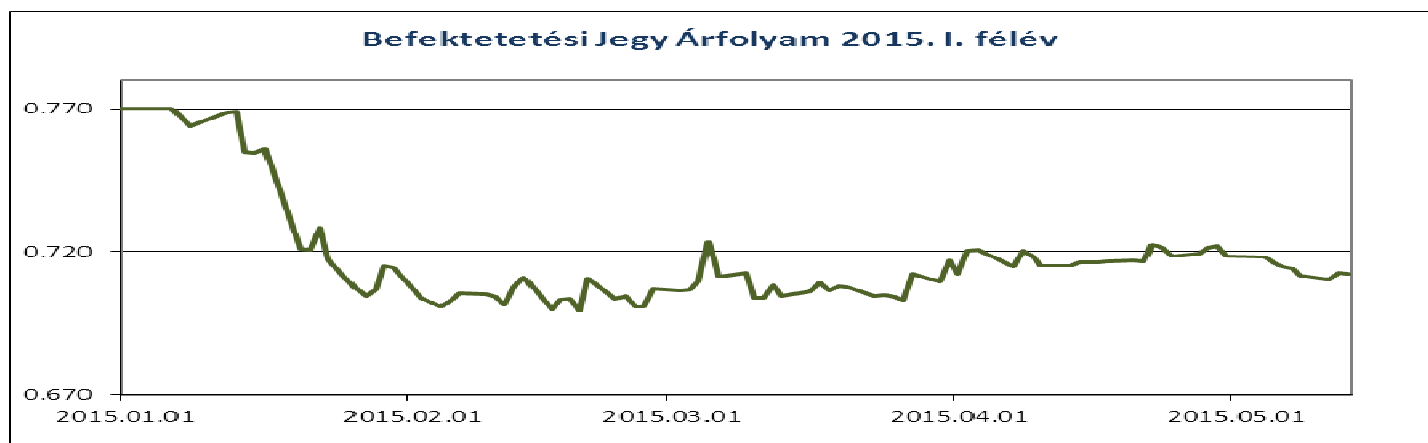
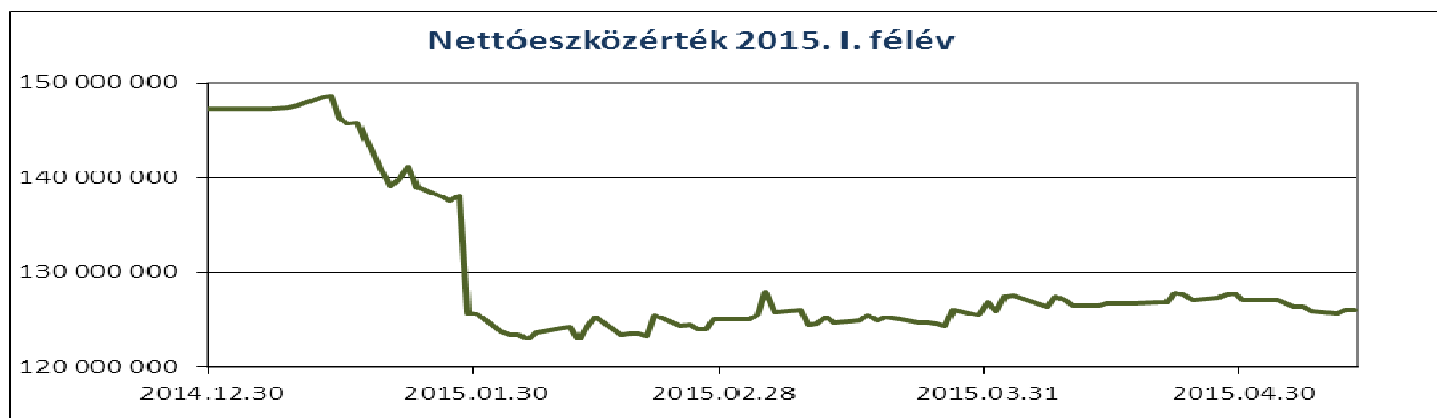
Részben a fentiek következtében a fejlett országok devizáinak piaci volatilitása megnőtt. Japán tovább folytatja erőteljes mennyiségi és minőségi monetáris lazítási politikáját. Az angol jegybank szintén a lazítási ciklus végéhez ért. Az EKB az összetett európai folyamatokra tekintettel azonban az eddiginél még erőteljesebb monetáris lazításba kezdett. Ennek következtében az euró dollárral szembeni árfolyama jelentős mértékben gyengült. Az inflációs várakozások a fentiek ellenére sem fokozódtak.

A jegybankok monetáris lazítási politikája, az euró gyengülése, illetve az alacsonyabb kőolajárak erősíthetik az EU gazdasági növekedési kilátásait. Összességében elmondható, hogy az EU bankrendszere ellenállóbbá vált.

Júniusban a Görögországgal kapcsolatos gazdasági és politikai fejlemények miatt megnőtt Görögország euró-övezetből történő távozásának valószínűsége. A görög kiválás negatív hatása lényegesen kisebb, mivel az EU bankrendszerének sokktűrő képessége lényegesen jobb, mint egy évvel ezelőtt.

Az alacsony hozamkörnyezetben növekednek a tőkepiaci és geopolitikai kockázatok. Az orosz gazdaságot különösen kedvezőtlenül érintette a kőolajárak zuhanása. Az orosz–ukrán konfliktus elhúzódása a romló piaci hangulaton keresztül további kockázatot is jelent, tekintettel az orosz és ukrán kitettséggel rendelkező európai bankok kockázataira. A kínai növekedés fenntarthatóságával kapcsolatos kételyek is további kockázatot jelentenek.

Tovább folytatódhat a magyar gazdaság növekedése. A növekedés meghatározó eleme a lakossági fogyasztás, miközben a beruházások dinamikája fokozatosan mérséklődik. Tovább javult Magyarország kockázati megítélése. A magyar szuverén kockázati felárak csökkentek. Ebben fontos szerepet játszott, hogy a forintosítással érdemben csökkent az ország sérülékenysége.



Budapest, 2015. 08. 28.



Access Befektetési Alapkezelő Zrt.