

ACCESS Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Üzleti jelentés  
2014



## Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. és az általa kezelt alapok 2014. évi működéséről és a 2015. évi tervekről

### 1. Access Befektetési Alapkezelő Zrt.

#### 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 rész tulajdonos 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 törzsrészesvény) és VCH Management & Beteiligungs GmbH (50 millió névre szóló törzsrészesvény), a tulajdoni és szavazati hányad 50-50% volt.

2010. november 11. napján az osztrák rész tulajdonos az VCH Beteiligungs GmbH (székhely: 1020 Wien, Franzenbrückenstraße 5/1a.; nyilvántartja: Handelsgericht Wien, nyilvántartási szám: FN 147822 k) értékesítette a részesedését. A VHC 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 részesvényes között megkötött részesvény 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 részesvényes 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 részesvény adásvételi szerződés 2010. december 15. napján lépett hatályban.

2010. december 15. napjától az Alapkezelő tulajdonosai az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (tulajdonosi részesedés és szavazati hányad mértéke: 50%) és az ARDER Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (tulajdonosi részesedés és szavazati hányad mértéke: 50%).

#### Engedélyek, végezhető 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 tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII. törvény (Bszt.) 5. § (1) bekezdés d) pontjában meghatározott portfóliókezelési tevékenységet folytasson a Bszt. 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 befektetési alapokról szóló 1991. évi LXIII. törvény (Bat.) alapján kiadott III/100.052/2000. számú felügyeleti határozat, Bat. és a befektetési vállalkozásokról és az árutőzsdei szolgáltatókról, valamint az általuk végezhető tevékenységek szabályairól szóló 2007. évi CXXXVIII.

törvény (Bsz.) alapján kiadott H-EN-III-1028/2012. számú felügyeleti határozat, valamint a Befektetési Alapkezelő által – a kollektív portfólió-kezelés résztevékenységeire vonatkozóan – tett nyilatkozat és a Kbfv. rendelkezései alapján a Befektetési Alapkezelő a következő tevékenységek végzésére jogosult:

A ) Kbfv. szerinti kollektív portfólió-kezelési tevékenységen belül végezhető résztevékenységek:

- befektetés-kezelés (a befektetési politika végrehajtásával kapcsolatos befektetési, stratégiai és eszközallokációs döntések meghozatala és végrehajtása) (Kbfv. 6. § (1) bekezdés a) pont);

- a kollektív portfóliók kezeléséhez kapcsolódó adminisztratív feladatok részben vagy egészben történő ellátása (Kbfv. 6. § (1) bekezdés b) pont), ezen belül: = könyvviteli és jogi feladatok ellátása (6. § (1) bekezdés b) pont ba) alpont), = információszolgáltatás befektetők részére (6. § (1) bekezdés b) pont bb) alpont), = eszközök értékelése, árazása, adóügyek intézése (6. § (1) bekezdés b) pont bc) alpont), = jogszerű magatartás ellenőrzése (6. § (1) bekezdés b) pont bd) alpont), = a befektetőkkel kapcsolatos nyilvántartások vezetése (6. § (1) bekezdés b) pont be) alpont), = hozamfizetés (6. § (1) bekezdés b) pont bf) alpont), = a megkötött ügyletek teljesítése a bizonylatok megküldését is beleértve) (6. § (1) bekezdés b) pont bh) alpont), = nyilvántartások vezetése (6. § (1) bekezdés b) pont bi) alpont);

B) Bsz. szerinti tevékenységek: - portfólió-kezelés (Kbfv. 6. § (2) bekezdés a) pont).

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 tevékenysége

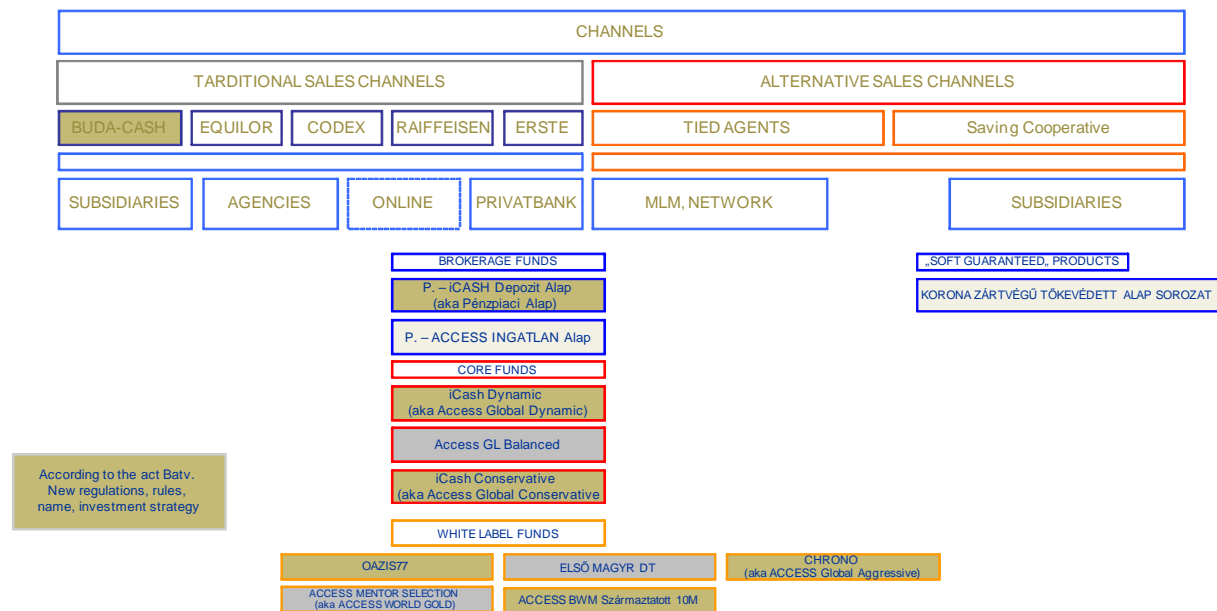
### Üzletfejlesztés

Az alapkezelő a piac és a forgalmazók igényeikhez igazodva igyekezett az eltérő befektetési stílusok alapján az ügyfelek hozam-kockázat preferenciáinak megfelelő, diverzifikált befektetési alap portfóliót kialakítani. A változó piaci körülményekre figyelemmel az abszolút hozamú stratégiák kerültek előtérbe az alapok befektetési politikájának átalakítása, illetve az új alapok létrehozásának előkészítése során.

2014-ban a BUDA-CASH Brókerházzal együttműködve sikeres termékbevezetéseket hajtott végre a BUDA-CASH függő ügynökeinek körében. A bevezetett lakossági termékek mögöttes eszközei jellemzően az Alapkezelő által kezelt alapok befektetési jegyei.

2014-ban az értékesítés súlypontja fokozatosan az alternatív értékesítési csatornák irányában tolódott.

Lépések történtek a forgalmazói konzorcium átalakítására, a forgalmazói hálózat egyes alapok esetében a Concorde Zrt. és az ERSTE Befektetési Zrt, mint további forgalmazók bevonásával bővült.

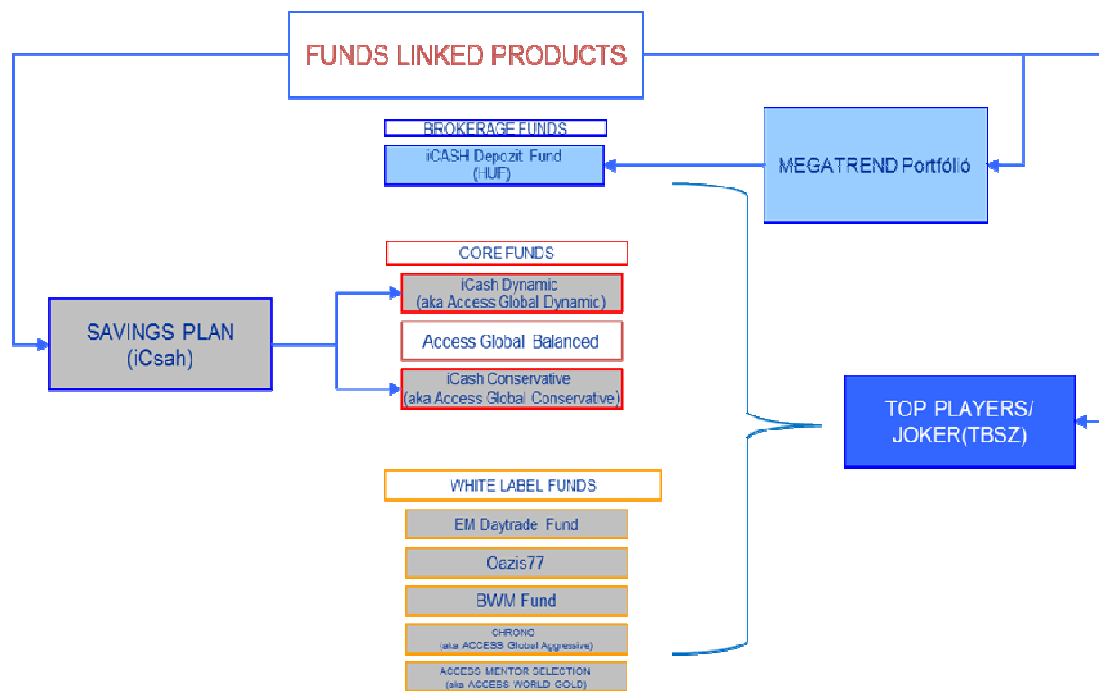


Az alapok főbb csoportjai értékesítési csatornák szerint:

Brokerage alapok – Bróker fiókhálózati és online értékesítésre szánt alapok

- Core Alapok – Alternatív csatornákra szabott, strukturált termékekbe ágyazott és direkt értékesítésre szánt alapok (iCash Alapok, Access Alternative)
- White Label Alapok – Adott értékesítési csatornára szabott, delegált alapok.
- Fiókhálózati termékek Banki, Takarékszövetkezeti partnereknek – (előkészítés alatt)

## Termékfejlesztés



Az alapok főbb csoportjai értékesítési csatornák szerint:

- Brokerage alapok – Bróker fiókhálózati és online értékesítésre szánt alapok
- Core Alapok – Alternatív csatornákra szabott, strukturált termékekbe ágyazott és direkt értékesítésre szánt alapok (Global Alapcsalád)
- Megtakarítási termékek (iCash alapok)
- White Label Alapok – Adott értékesítési csatornára szabott, delegált alapok

## Management Control

2014 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 megerősítésére is sor került.

Kialakításra került és jelenleg is fejlesztés alatt áll a kockázatkezelést támogató rendszer.

## Döntéshozatali mechanizmusok

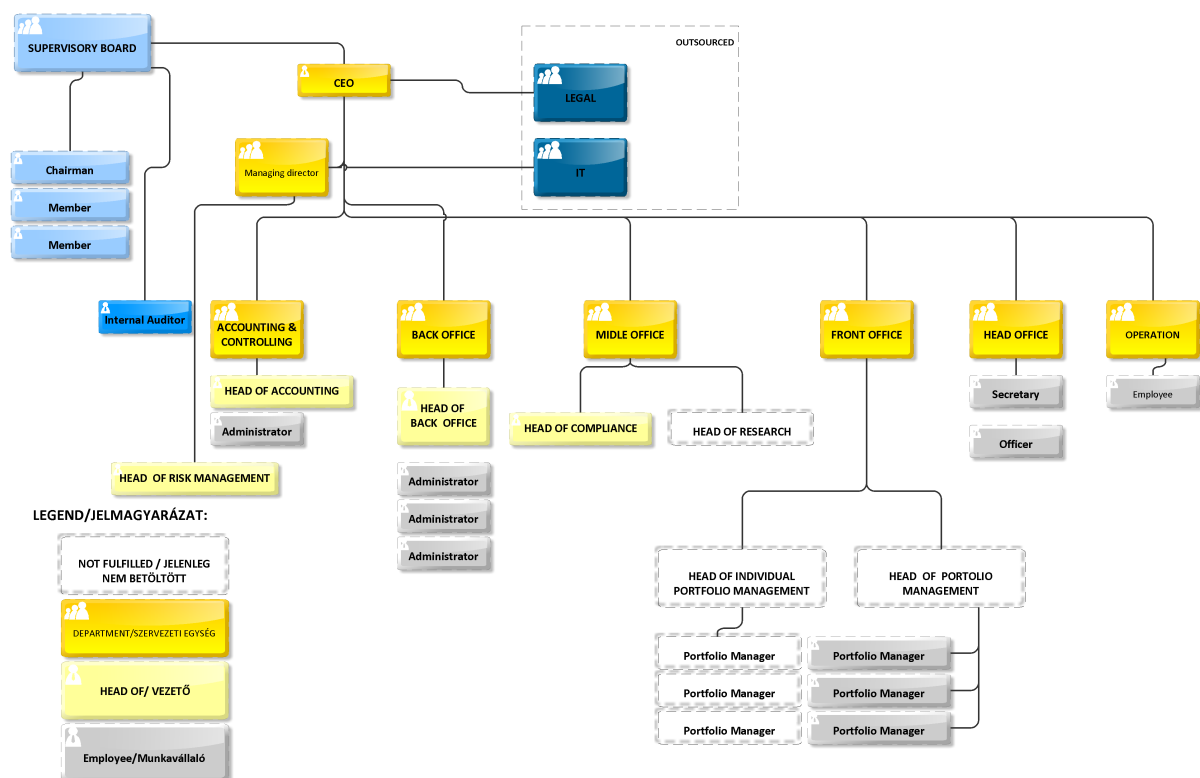
Az Alapkezelőnél stratégiai döntéshozatali testület (financial committee, investment committee) felállítására nem került sor. Amennyiben a kezelt vagyon növekedése, a portfólió book-ok

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

2014 évben jelentősebb változást jelentett a kockázatkezelés szervezeti egység kialakítása. 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.

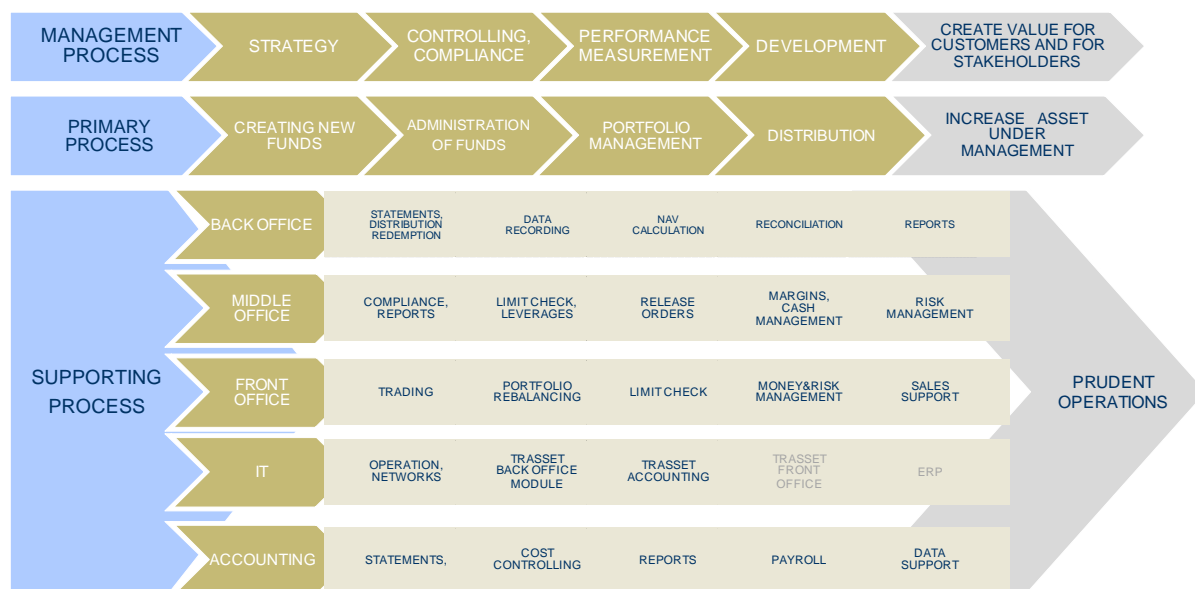
Szervezeti ábra:



A Társaság szervezete 2014 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 2014 során további, a szervezeti fejlesztéshez szükséges lépéseket tervezzük.



## Portfólió stratégia, az alapok működése

### Befektetési alapok működése

2014. évben a Kbtv. (2014. évi XVI. Törvény a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról) rendelkezéseinek megfelelően befejeződött az alapok (részben) és az alapkezelő megfeleltetése. A piaci folyamatok miatt szükségessé vált több alap esetében a befektetési stratégia megváltoztatása.

Az alapokat érintő változások az alábbiakban kerülnek összefoglalásra:

Az alapkezelő további alapok, elsősorban zártvégű, tőkevédett alapok indítását tervezi a 2015. évben.

### Kezelt befektetési alapok

Access PP Deposit Nyíltvégű Befektetési Alap  
iCash Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap  
Access Global Selection Nyíltvégű Befektetési Alap  
iCash Dynamic Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap  
CHRONO Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap  
Capitol Nyíltvégű Ingatlanbefektetési Alap  
Access Alternative Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap  
Első Magyar Daytrade Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap  
ACCESS MENTOR SELECTION Nyíltvégű Befektetési Alap  
EAGLE EYE Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap  
HFT Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

## 2015. év üzleti terve

A Magyar Nemzeti Bank Pénzügyi Stabilitási Tanácsa 2014. február 24-én végzésével azonnali hatállyal felfüggesztette a Buda-Cash Brókerház Zrt. tevékenységi engedélyét. Ezt követően 2015. március 4-én az MNB visszavonta a Buda-Cash Brókerház Zrt. tevékenységi engedélyét, és kezdeményezte annak felszámolását. A Fővárosi Törvényszék 2015. március 5-én elrendelte a brókerház felszámolását és kijelölte felszámolóként a Pénzügyi Stabilitási és Felszámoló Nonprofit Kft.-t.

A BUDA-CASH Brókerház látta el az alapok vezető forgalmazói feladatait, azonban az előbbi sajnálatos események miatt jelenleg az alapoknak nincs forgalmazója. A forgalmazó működési körében felmerült ok miatt az ACCESS Zrt. a Kbtv. 114. § (1) bek. b) pontja alapján 2015. február 24-én felfüggesztette az általa kezelt valamennyi befektetési alap befektetési jegyének forgalmazását.

A Buda-Cash Zrt., mint vezető forgalmazó tevékenységi engedély felfüggesztésére tekintettel a vezető forgalmazó nem tudja ellátni az alapok forgalmazásával kapcsolatos feladatokat sem, így az alapok befektetési jegyeinek értékesítése és visszaváltása a forgalmazó működési körében felmerülő okokból nem végezhető.

Az ACCESS Zrt. a Kbtv. 114. § (1) bek. b) pontja alapján 2015. február 24-én felfüggesztette az általa kezelt valamennyi befektetési alap befektetési jegyének folyamatos forgalmazását. A felfüggesztés időtartama a CAPITOL Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alapra vonatkozó 1 év, a többi alap esetében 30 nap azzal, hogy a Magyar Nemzeti Bank határozatával a felfüggesztés időtartamát meghosszabbíthatja.

Az Alapkezelő a felfüggesztés kezdeti időtartama alatt felvette több lehetséges új vezető forgalmazóval a kapcsolatot és folyamatosan egyeztetéseket folytat, azonban az előbbi folyamat a felfüggesztés utolsó napjáig nem zárható le. Amennyiben az új vezető forgalmazó kiválasztása megtörténik, utána a forgalmazási szerződés előkészítő tárgyalásai, a szerződéskötés folyamata, majd az Alapkezelő által kezelt alapok kezelési szabályzatainak módosítása, az alapok egyéb dokumentációjának módosításai előreláthatólag hosszabb időt igényelnek.

Mindezen körülményekre tekintettel az Alapkezelő 2015. március 19-én a Kbtv. 116. § (1) bekezdése alapján kérelmezte a Magyar Nemzeti Banktól a felfüggesztés meghosszabbítását, mivel az alapok forgalmazása új forgalmazó hiányában nem megoldható.

A Magyar Nemzeti Bank 2015. március 27-én további 3 hónapra, 2015. június 26. napjáig meghosszabbította a befektetési jegyei folyamatos forgalmazásának felfüggesztését.

A CAPITOL Nyíltvégű Ingatlan Befektetési Alap forgalmazása 2015. február 24-én a Kbtv. 116. § (1) bekezdése alapján 1 éves időtartamra került felfüggesztésre.

A fent részletezett helyzetre való tekintettel az Alapkezelő 2015-ös üzleti stratégiája az éves jelentés elkészítésének időszakában jelentős átalakítás alatt áll.

Budapest, 2015. április 29.

  
Access Befektetési Alapkezelő Zrt.