

2015.

I. FÉLÉVES JELENTÉS

Befektetési Alap megnevezése:	Access Alternative Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	2008.05.19
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-278
ISIN kód:	HU0000706437
NEÉ számítás típusa:	T+2 napra számolt
Az alap devizaneme:	HUF
Az Alap típusa:	nyilvános, nyíltvégű, értékpapír származtatott ügyletekbe fektető alap
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

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

Vezető forgalmazó: Buda-Cash Brókerház Zrt. f.a. és fiókhálózata
Székhelye: 1118 Budapest, Ménesi út 22.
Cégjegyzékszám: 01-10-043344

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

A befektetési alap ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált alap.

Az Alap korábbi alapkezelője a Bridge Wealth Management Zrt. A Bridge Wealth Management Zrt. és az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. között 2009. december 08-án az Alap átadására vonatkozóan átadási szerződés jött létre. Az Alapkezelő 2011. augusztus 11-én az alap nevét ACCESS-BWM Hegde Fund Követő Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alapra módosította. A

változás az MNB jóváhagyását (KE-III-429/2011.sz. határozat) és a közzétételt követően léptek hatályba. Az Alap korábbi neve: Access-BWM Meggyőzően Kockázatos Befektetési Alap.

Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. 13/2012.számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának megváltoztatásáról, valamint a forgalmazáshoz kapcsolódó, a befektetőt közvetlenül terhelő költségek, az alap által fizetendő, a befektetőt közvetetten érintő díjak és költségek megváltoztatásáról. Az alap új neve: **Access Alternative Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap**. A változások az MNB jóváhagyását (H-KE-III-438/2013. sz. határozat) és a közzétételt követően 2013. augusztus 1-ével léptek hatályba.

Befektetési politika

Az Alap célja, hogy piaci szituációtól függetlenül a kockázatmentes hozamszintet jelentősen felülmúló hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam (Absolute Return) koncepcióját. Az Alap az átlagnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvény, határidős és devizapiacokat. Az Alap elsődleges befektetési célpontjait határidős devizapiacokon kereskedett devizapárok és olyan – külföldi és hazai kibocsátású – kollektív befektetési értékpapírok, részvények, ETF, CFD, ETC stb. pénzügyi eszközök jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék piacain elérhetőek.

Az Alap származtatott alapként mind az adott pozícióban felvehető maximális tőkeáttétel, mind a short pozíciók nyitásának lehetőségével élni kíván. Az Alap befektetési döntései nagymértékben az árfolyamelemzésen alapuló technikai elemzésre és kvantitatív módszerekre, valamint fundamentális elemzési módszerekre épülnek, teret hagyva a portfólió menedzser 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 pozícióinak a jogszabályi előírások szerint meghatározott nettó kitétsége nem haladhatja meg az alap saját tőkéjének kétszeresét.

Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. az általa kezelt valamennyi befektetési alap folyamatos forgalmazását a Kbftv. 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 Kbftv. 114 § (1) bekezdés a) pontjában foglalt okokra is tekintettel döntött.

Az Alap Féléves 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 típusomként részletezve, az időszak elején és végén:

	Időszak nyitó állománya		Hivatalos utolsó nettó eszközérték		időszak záró állománya nincs hivatalos nettóeszközérték
	2014.12.30	A saját tőke %	2015.05.13	A saját tőke %	2015.06.30
	HUF		HUF		HUF
eszközök összesen:	35 188 293	1.01	36 302 263	1.01	36 381 995
banki egyenlegek, számla pénz	19 671 422	0.57	8 883 964	0.25	8 886 792
HUF számlapénz	2 726 489	0.08	8 883 964	0.25	8 886 792
EUR számlapénz	16 847 312	0.48	0	0.00	0
USD számlapénz	97 621	0.00	0	0.00	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6 944 622	0.20	0	0.00	0
Díszkontkincstárjegy	6 944 622	0.20	0	0.00	0
Részvények	0	0.00	0	0.00	0
Kollektív befektetési értékpapírok	8 572 249	0.25	12 857 545	0.36	12 585 664
Belföldi Befektetési jegy	0	0.00	0	0.00	0
Külföldi Befektetési jegy	8 572 249	0.25	12 857 545	0.36	12 585 664
egyéb eszközök	0	0.00	14 560 754	0.40	14 909 539
egyéb követelés Buda-Cash F.A. (egyéb deviza, HUF)	0	0.00	14 560 754	0.40	14 909 539
Kötelezettségek összesen:	-395 266	-0.01	-281 905	-0.01	-391 955
Költségek:	-395 266	-0.01	-281 905	-0.01	-391 955
Egyéb kötelezettségek:	0	0.00	0	0	
Nettó eszközérték	34 793 027		36 020 358		-
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.605673		0.609612		-

A befektetési alap részletes eszköz összetétele 2015.05.11-én (nettó eszközérték: 2015.05.13)

Értékpapír megnevezése	ISIN kód	darabszám	számított értéke az alap devizanemében	NEÉ százalékában
ETFS OIL SECS Z08	JE00B3CG6315	2 000	3 676 763	10.21
GLOBAL X URANIUM	US37950E2752	1200	3 717 583	10.32
POWERSHARES DB3X	US25154P1883	1 300	5 463 199	15.17

A befektetési alap részletes eszköz összetétele 2015.06.30-án

Értékpapír megnevezése	ISIN kód	darabszám	számított értéke az alap devizanemében	NEÉ százalékában
ETFS OIL SECS Z08	JE00B3CG6315	2 000	3 691 481	-
GLOBAL X URANIUM	US37950E2752	1200	3 128 346	-
POWERSHARES DB3X	US25154P1883	1 300	5 638 564	-

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Forgalomba hozott, eladott, a tárgyidőszak lezárásakor forgalomba lévő befektetési jegyek száma

A Forgalmazás 2015.02.24-e óta felfüggesztés alatt.

	Darab
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	57 445 206
Tárgyévi eladás	1 645 401
Tárgyévi visszaváltás	3 283
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	59 087 324

III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	2015.05.13
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,609612

V. A Befektetési Alap eszközeinek alakulása tárgyidőszakban

Kezelési költségek, Letétkezelői díjak, Egyéb díjak, adók,

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített tárgyidőszakban
Alapkezelői díj	0.-Ft
Sikerdíj	0.-Ft
Letétkezelői díj	300 000.- Ft.
Forgalmazói díj	33 144.-Ft.
Felügyeleti díj	4 000.-Ft.
Egyéb díj	254 000.-Ft.

Befektetésekből származó jövedelem tárgyidőszakban

Osztalék	157 083.-Ft.
Diszkontkincstárjegy	64 997.-Ft.
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	21 045.-Ft.
Külföldi Befektetési jegyek, ETF	1 555,02.-USD

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozó 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 tőkekifizetés helyett az Alapkezelő folyamatos napi értéken történő visszavásárlási kötelezettséget vállal, amivel garantálja, hogy a befektetők jegyeik részleges vagy teljes visszaváltásával nyereségükhöz tetszőlegesen időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

T nap	NEÉ napja	saját tőke (Ft)	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Éves hozam
2012.12.28	2013.01.03	20 411 116	0,619984	-31,17
2013.12.30	2014.01.03	35 212 077	0.599913	-3.24
2014.12.30	2015.01.06	34793027	0,605673	0.95

VII. Származtatott ügyletek

A Befektetési Alap a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

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.

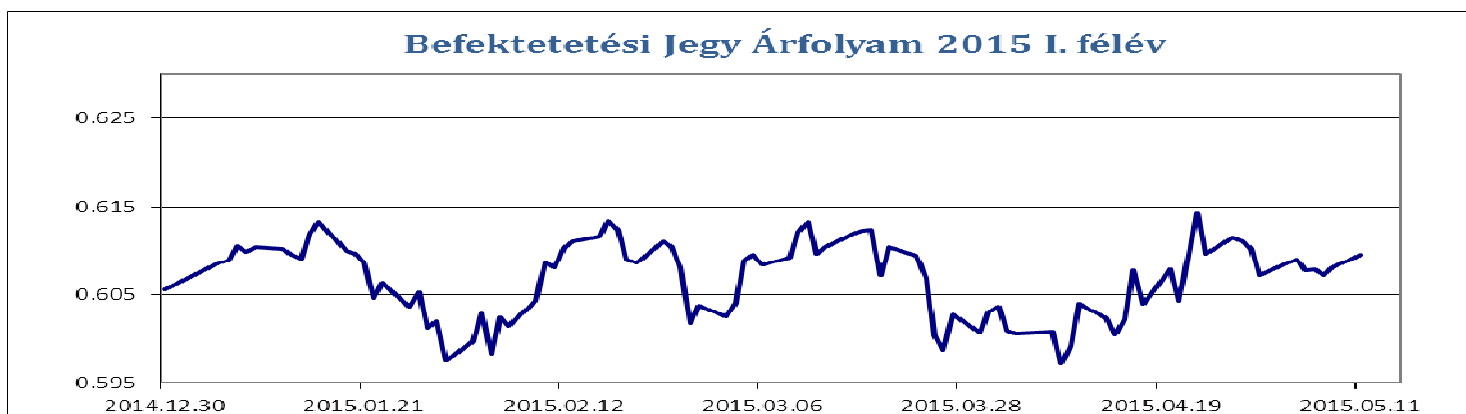
Részben a fentiek következtében a fejlett országok devizáinak piaci volatilitása megnőtt. Japán tovább folytatja erőteljes mennyiségi és minőségi monetáris lazítási politikáját. Az angol jegybank szintén a lazítási ciklus végéhez ért. Az EKB az összetett európai folyamatokra tekintettel azonban az eddiginél 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 kitétséggel 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 sérülékenységét.



Budapest, 2015. 08. 28.



Access Befektetési Alapkezelő Zrt.