

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2015.

Az **Access Mentor Selection Nyíltvégű Befektetési Alap** az **Access World Gold Trend Befektetési Alap** átalakításával jött létre 2012. október 29-i induló forgalmazási nappal.

Az Alapkezelő vezérigazgatójának 5/2012. (04.05.) számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának, devizanemének megváltoztatásáról.

A PSZÁF 2012. szeptember 26-án kiadott H-KE-304/2012 számú határozata alapján:

Az Access Mentor Selection Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nem harmonizált, nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap, amely futamideje a nyilvántartásba vételtől határozatlan.

Befektetési Alap megnevezése: **Access Commodity Selection Nyíltvégű Befektetési Alap**
2015.01.22 név változás, régi név: Access Mentor Selection Nyíltvégű Befektetési Alap

Kibocsátás időpontja: 2012.10.29.
Nyilvántartásba vételi szám: 1111-341
ISIN kód: HU0000711817
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

Letétkezelő: **Erste Bank Hungary Nyrt.**
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: **Gyimesi és Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.**
1037 Budapest, Máramaros út 64/b; (kamarai tagsági szám: 000858) Gyimesi Katalin (kamarai eng. szám: 003948)

A befektetési alap ÁÉKBV-irányelv alapján nem harmonizált alap.

Az **Access Mentor Selection Nyíltvégű Befektetési Alap** az **Access World Gold Trend Befektetési Alap** átalakításával jött létre 2012. október 29-i induló forgalmazási nappal.

Az Alapkezelő vezérigazgatójának 5/2012. (04.05.) számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának, devizanemének megváltoztatásáról.

Az Alapkezelő vezérigazgatójának **2014.11.25/1.** számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének megváltoztatásáról. A név változás 2015.01.22-től hatályos.

Az Alap abszolút hozamú stratégiát követ, ezért a teljesítmény bemutatásához benchmark index nem kerül meghatározásra.

Befektetési Politika

Az alap célja olyan befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt a befektetőknek arra, hogy a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacok növekedéséből egy hatékonyan kialakított és dinamikusan kezelt portfolión keresztül részesedjenek. Az Alap az állampapírok hozamát meghaladó teljesítmény elérését tűzte ki célul. Az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 5 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket, ezért az alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartam 5 év.

Az alap célja olyan befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacok növekedéséből egy hatékonyan kialakított és dinamikusan kezelt portfolión keresztül részesedjenek. Az alap az állampapírok hozamát meghaladó teljesítmény elérését tűzte ki célul.

Az alap az átlagosnál magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb befektetési lehetőségek közül válogatva. Az alap elsődleges befektetési célpontjai olyan – külföldi és hazai kibocsátású – kötvények, részvények, befektetési alapok befektetési jegyei, ETF-ek, amelyek megfelelő likviditással rendelkeznek. Időszakonként jellemző lehet az egyes iparágak (pl: arany, nemesfémipar) vagy egyes befektetési régiókba fektető befektetési alapok jelentős felülsúlyozása a portfolión belül, de az alapkezelő nem kíván 20%-ot meghaladó mértékben egy befektetési alapba fektetni.

Az alap által vásárolni kívánt pénzügyi eszközök piacai elsősorban Magyarország, az Egyesült Államok, Kanada és Európa legjelentősebb piacai, így forintban, dollárban, kanadai dollárban vagy euróban lettek kibocsátva. Ezen eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is (euró, jen, angol font, kanadai dollár, svájci frank stb.). Az alap a külföldi fizetőeszközben fennálló pozíciójának megfelelően a devizaárfolyamok változásából eredő kockázatának csökkentése érdekében, fedezeti jelleggel határidős illetve opciós devizaügyleteket köthet.

[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 tevékenységi engedélyét az MNB Felügyelet a 2015. február 24. napján meghozott, N-JÉ-III-11/2015. számú végzésével, azonnali hatállyal felfüggesztette.](#)

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

I. Vagyongkimutatás, 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	
	T nap: 2014.12.30 HUF	A saját tőke %	T nap: 2015.06.30 HUF	A saját tőke %
eszközök összesen:	43 156 812	102.08%	50 656 493	105.33%
banki egyenlegek, számla pénz	15 353 508	36.31%	6 183 887	12.86%
HUF folyószámla	2 551 658	6.04%	5 234 319	10.88%
EUR folyószámla	12 801 850	30.28%	949 568	1.97%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	5 997 498	14.19%	6 046 267	12.57%
Diszkontkincstárjegy	5 997 498	14.19%	6 046 267	12.57%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	7 051 503	14.66%
Külföldi Befektetési jegyek	0	0.00%	7 051 503	14.66%
Részvények	21 805 806	51.58%	31 370 553	65.23%
Külföldi részvények	21 805 806	51.58%	31 370 553	65.23%
egyéb eszközök	0	0.00%	4 283	0.01%
egyéb követelés	0	0.00%	0	0.00%
egyéb követelés Buda-Cash F.A. (HUF)	0	0.00%	4 283	0.01%
Kötelezettségek összesen:	-877 978	-2.08%	-2 563 101	-5.33%
Költségek:	-877 978	-2.08%	-2 563 101	-5.33%
Egyéb kötelezettségek:	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték	42 278 834		48 093 392	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.594353		0.630037	

A befektetési alap részletes eszköz összetétele 2015.06.30-án

Az alap értékpapír állománya fordulónapon:

Értékpapír megnevezése	ISIN kód	darabszám	számított értéke az alap devizanemében	NEÉ %
GLOBAL X URANIUM	US37950E2752	1 500	3 910 433	8.13%
MARKET VECTORS JUNIOR GOLD MINE	US57061R5440	460	3 141 070	6.53%
AMERICAS SILVER CORP.	CA03063L1013	80 000	3 922 288	8.16%
ATAC RESOURCES LTD	CA0464911068	30 000	3 181 158	6.61%
BRAZIL RESOURCES INC.	CA1058651094	25 000	3 534 620	7.35%
CLAUDE RES INC.	CA1828731093	31 360	4 791 394	9.96%
DETOUR GOLD CORP.	CA2506691088	1 318	4 319 000	8.98%
INTL TOWER HILL MINES	CA46050R1029	24 900	2 271 278	4.72%
KIRKLAND LAKE GOLD	CA49740P1062	3 230	4 146 885	8.62%
LAKE SHORE GOLD CORP.	CA5107281084	12 750	3 750 688	7.80%
PURE GOLD MINING	CA74624E1007	43 950	1 453 242	3.02%
D150722	HU0000520085	605	6 046 267	12.57%

*hivatalos záró árfolyam

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	71 134 175
Tárgyévi eladás	5 200 000
Tárgyévi visszaváltás	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	76 334 175

III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	2015.06.30
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,630037

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	228 491.-Ft.
Forgalmazói díj	37 856.-Ft.
Felügyeleti díj	6 000.-Ft.
Bankköltség, számlavezetési díj, utalási költség	17 406.-Ft.
Egyéb díj (külön adó, Keler)	12 156.-Ft.

Befektetésekből származó jövedelem, realizált eredmény

osztalékok	0.-Ft.
Diszkont kincstárjegyek	0.-Ft.
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	16 540.-Ft.
Részvény ügyletek vesztesége,nyeresége:	3 119.-CAD

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	T+2 nap (NEÉ napja)	saját tőke	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Éves hozam
2012.12.28	2013.01.03	30 478 624	0,611203	*
2013.12.30	2014.01.03	41 313 655	0,574579	-5,99
2014.12.30	2015.01.06	42 278 834	0,594353	3,41

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.

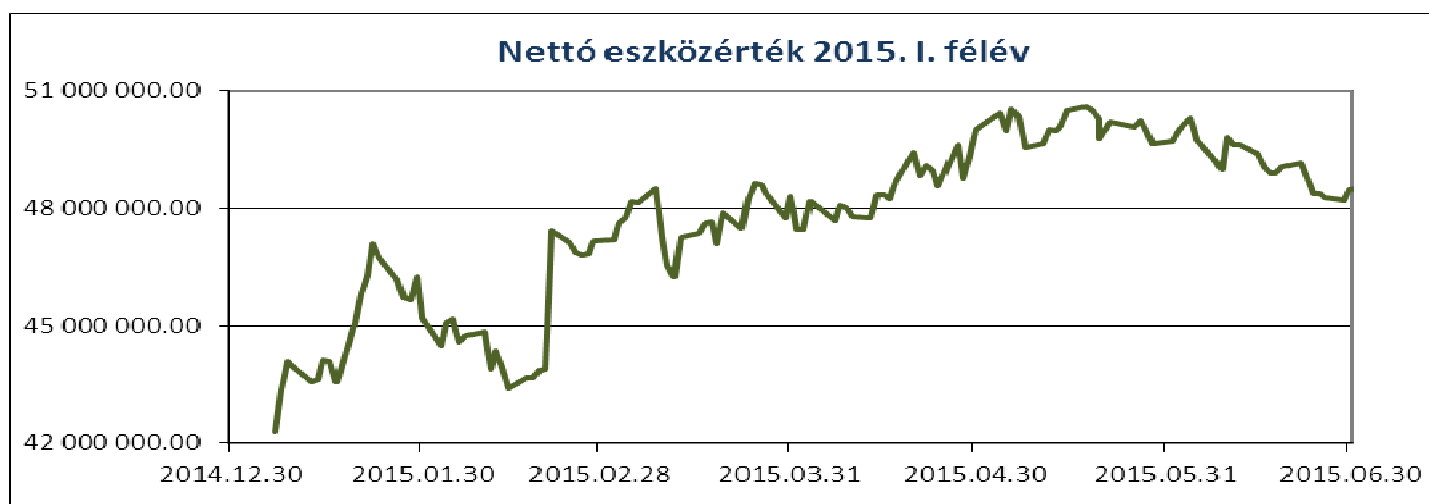
Részben a fentiek következtében a fejlett országok devizáinak piaci volatilitása megnőtt. Japán tovább folytatja erőteljes mennyiségi és minőségi monetáris lazítási politikáját. Az angol jegybank szintén a lazítási ciklus végéhez ért. Az EKB az összetett európai folyamatokra tekintettel azonban az eddiginél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

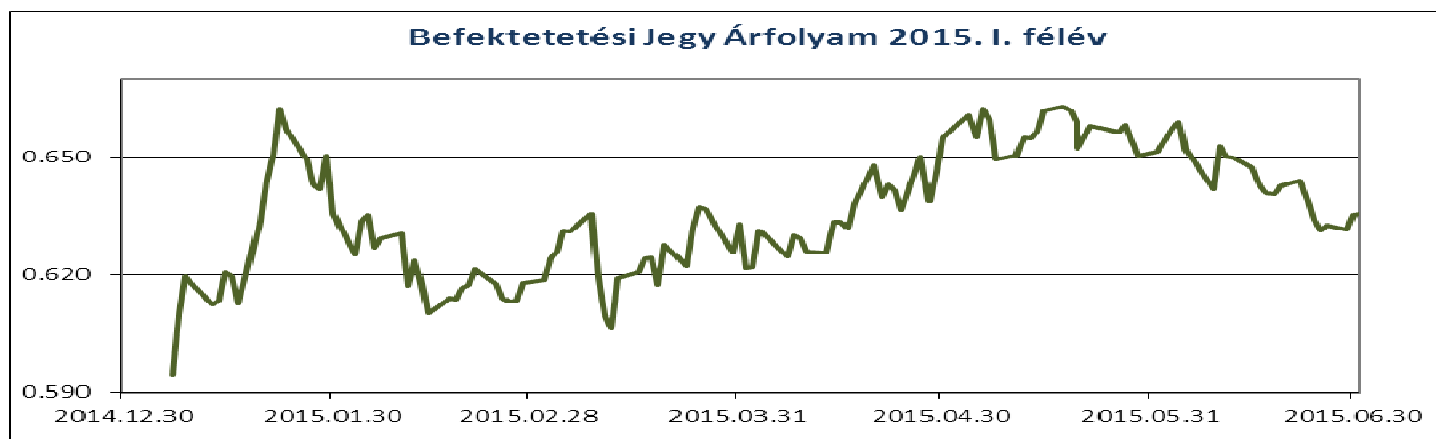
A jegybankok monetáris lazítási politikája, az euró gyengülése, illetve az alacsonyabb kőolajárak erősíthetik az EU gazdasági növekedési kilátásait. Összességében elmondható, hogy az EU bankrendszere ellenállóbbá vált.

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 sérülékenysége.





Budapest, 2015. 08.28.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.