

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2015.

Befektetési Alap megnevezése:	Első Magyar Daytrade Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	2008.05.22
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-279
ISIN kód:	HU0000706783
NEÉ számítás típusa:	T+2 napra számolt.
Az alap devizaneme:	EUR
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
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:	Gyimesi és Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1037 Budapest, Máramaros út 64/b.
MKVK tagsági szám:	000858
Könyvvizsgáló neve:	Gyimesi Katalin (kamarai eng. szám: 003948)

Az XGA Total Return Nyíltvégű Befektetési Alapot 2008. május 22-én vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.648-1/2008. sz. határozatával, 1111-279 lajstrom-számon (ISIN kódja: HU0000706783). Az Alap típusa: nyíltvégű értékpapír alap, alapok alapja, futamideje: a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed, a jegyek névértéke: 1 Euró, a jegyek típusa: névre szóló dematerializált befektetési jegyek. A 2008. május 9-től május 19-ig tartó jegyzési időszakban 812.648 Euró értékben jegyezték le.

KE-III-49/2011. számú határozatával a PSZÁF engedélyezte az alap XGA Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap név módosítását Access Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap névre. Pszáf KE-III-50141/2011. sz. határozat engedélyével 2012.02.01-től megváltozott az alap neve, befektetési politikája, valamint az alapot terhelő díjak mértéke. Az új név: Első Magyar Daytrade Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap.

Befektetési Politika

Az Alap célja, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős **tőkenövekedést** biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját. Ezért az Alap előtt nyitva áll a short pozíciók nyitásának lehetősége, az árfolyamcsökkenésen való nyereség elérése. Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövidtávú pozíciókat vesz fel, elsősorban a legnagyobb likviditású nemzetközi indexek, mint a DAX, S&P500, stb. származtatott termékein keresztül. A felvett pozíciók az alap befektetési stratégiájával összhangban, jellemzően napon belüli zárásra kerülnek.

Az Alap szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkéjükre vetített maximum **kétszeres tőkeáttételt** is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván. Az Alap további, lehetséges befektetési célpontjait a határidős devizapiacokon kereskedett devizapárok, indexek, részvények és olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF, CFD, ETC stb. pénzügyi eszközök jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain jelentős forgalommal, megfelelő likviditással rendelkeznek. 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 egy adott időszakban nem lát jó befektetési lehetőséget, jellemzően rövid hátralévő futamidejű állampapírokat vagy más pénzügyi eszközöket is vásárolhat, de nincs kizárva egyéb fix hozamú pénzügyi eszköz megvásárlásának lehetősége sem.

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 nettóeszköztérték 2015.06.30 HUF
	T nap: 2014.12.30 EUR	A saját tőke %	T nap: 2015.05.11 EUR	A saját tőke %	
eszközök összesen:	515 800.80	101.02%	233 993.43	101.31%	231 808.79
banki egyenlegek, számla pénz	546 070.90	106.95%	233 701.98	101.19%	231 517.34
HUF folyószámla	5 605.01	1.10%	12 814.12	5.55%	10 674.74
USD folyószámla	205 523.48	40.25%	0.00	0.00%	0.00
EUR folyószámla	334 942.41	65.60%	220 887.86	95.64%	220 842.60
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
Részvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
Kollektív befektetési értékpapírok	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00
egyéb eszközök	-30 270.10	-5.93%	291.45	0.13%	291.45
származtatott termékek (kezelési szabályzat szerinti értékelése)	-30 270.10	-5.93%	0.00	0.00%	0.00
egyéb követelés Buda-Cash F.A. (HUF)	0.00	0.00%	291.45	0.13%	291.45
Kötelezettségek összesen:	-5 217.63	-1.02%	-3 030.03	-1.31%	-2 332.94
Költségek:	-5 217.63	-1.02%	-3 030.03	-1.31%	-2 332.94
Egyéb kötelezettségek:	0.00	0.00%	0.00	0.00%	
Nettó eszközérték	510 583.17		230 963.40		-
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.339701		0.154783		-

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

Nincs nyitott ügylete a befektetési alapnak

A befektetési alap részletes eszköz összetétele 2015.06.30-án

Nincs nyitott ügylete a befektetési alapnak.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

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

Az Alapkezelő Igazgatósága a 2014.07.27. napján kelt, 2014.07.25/1. számú 2014.11.13. napján kelt 2014.11.13/1 számú határozatával módosított határozatban elhatározta az Eagle Eye Absolute Return Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap beolvadó alap **2015.01.16.** napján történő beolvadását az Első Magyar Daytrade Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alapba.

Az egyesülés indoka, hogy az Alapkezelő átlátható és költséghatékony termékpalettát szeretne kialakítani a befektetői számára. Ennek keretében indokolt lehet a hasonló befektetési politikájú alapok összevonása, melyek az egyesülés után költséghatékonyabb formában működhetnek, amely előnyeit a befektetők is élvezhetik. A beolvadó és az átvevő alap hasonló kockázati profilú, befektetési céljai, illetve befektetési stratégiája pedig gyakorlatilag megegyezik.

A 2015.01.16-i beolvadás adatai:

az átváltási arány számítása:

$$\text{átváltási arány} = \frac{\text{a beolvadó alap befektetési jegyeinek 2015.01.16. napjára érvényes egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke}}{\text{az átvevő alap befektetési jegyeinek 2015.01.16. napjára érvényes egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke}}$$

azaz számszerűsítve:

$$\text{átváltási arány} = \frac{0,196899}{0,346033} = 0,569018$$

Alap neve	Eagle Eye Absolute Return Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	Első Magyar Daytrade Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap
Nettó eszközérték a beolvadás előtt	147.295,13- Ft	520.099,91- Ft
Nettó eszközérték a beolvadás után	-	670.398,57- Ft
Befektetési jegy darabszám a beolvadás előtt	747.553 db	1.503.035 db
Befektetési jegy darabszám a beolvadás után	-	1.928.407 db
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a beolvadás előtt	0,196899	0,346033
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a beolvadás után	-	0,347644

A Forgalmazás 2015.02.24-e óta felfüggesztés alatt.

	Darab
A tárgyidőszak elején forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1 503 035
Tárgyévi eladás (beolvadással együtt)	425 372
Tárgyévi visszaváltás	436 232
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	1 492 175

III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	2015.05.13
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,154783

V. A Befektetési Alap eszközeinek alakulása tárgyidőszakban

Kezelési költségek, Letétkezelői díjak, Egyéb díjak, adók,

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített tárgydőszakban
Alapkezelői díj	2 020 693.-Ft
Sikerdíj	0.-Ft
Letétkezelői díj	206 479.- Ft.
MNB különadó	26.206.-Ft.
Forgalmazói díj	574,12.-EUR.
Felügyeleti díj	13 000.-Ft.

Befektetésekből származó jövedelem tárgydőszakban

Bankkamat és egyéb kapott kamatok	16 434.-Ft.
Futures termékek eredménye	-31 733.-USD -277 262,06 EUR

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 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.

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	87 990,16	0,356871	-35,49
2013.12.30	2014.01.03	468 522,96	0,431511	7,77
2014.12.30	2015.01.06	510 583,17	0,339701	-19,55

VII. Származtatott ügyletek a kérdéses időszakban

Kotesnap	kötés	Eszköz	Szerz.db.	Ar	Teljes ossz.	Deviza
2015.04.10	zárás	EURX DAX INDEX JUN 15	442	12349.3914	136460775	EUR
2015.04.10	nyitás	EURX DAX INDEX JUN 15	442	12354.2783	136514775	EUR
2015.04.09	zárás	EURX DAX INDEX JUN 15	259	12193.4093	78952325	EUR
2015.04.09	nyitás	EURX DAX INDEX JUN 15	259	12196.2066	78970437.5	EUR
2015.04.08	zárás	EURX DAX INDEX JUN 15	1	12107.5625	302689.063	EUR
2015.04.08	nyitás	EURX DAX INDEX JUN 15	1	12106.7188	302667.969	EUR
2015.03.30	zárás	EURX DAX INDEX JUN 15	74	12054.4054	22300650	EUR

2015.03.30	nyitás	EURX DAX INDEX JUN 15	74	12054.5	22300825	EUR
2015.03.24	zárás	EURX DAX INDEX JUN 15	418	12025.7584	125669175	EUR
2015.03.24	nyitás	EURX DAX INDEX JUN 15	418	12032.4677	125739288	EUR
2015.03.23	zárás	EURX DAX INDEX JUN 15	1	11924.381	298109.524	EUR
2015.03.23	nyitás	EURX DAX INDEX JUN 15	1	11923.5238	298088.095	EUR
2015.03.20	zárás	EURX DAX INDEX JUN 15	2	12043.8485	602192.424	EUR
2015.03.20	nyitás	EMINI S&P 500 JUN 15	6	2096.75	629025	USD
2015.03.20	nyitás	EURX DAX INDEX JUN 15	2	12042.5	602125	EUR
2015.03.19	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	3	11922.2679	894170.089	EUR
2015.03.19	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	3	11921.3036	894097.769	EUR
2015.03.18	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11978.7143	299467.857	EUR
2015.03.18	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	1	2084.75	104237.5	USD
2015.03.18	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11976.5714	299414.286	EUR
2015.03.17	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	12067.7065	1206770.65	EUR
2015.03.17	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	12066.8913	1206689.13	EUR
2015.03.16	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	12141.2533	303531.333	EUR
2015.03.16	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	12140.28	303507	EUR
2015.03.12	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11816.85	295421.25	EUR
2015.03.12	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	7	2061.25	721437.5	USD
2015.03.12	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11816.0333	295400.834	EUR
2015.03.11	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	11	11735.5833	3227285.42	EUR
2015.03.11	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	11	11734.8691	3227088.99	EUR
2015.03.10	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11521.525	288038.125	EUR
2015.03.10	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11520.4625	288011.563	EUR
2015.03.09	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	140	11532.5643	40363975	EUR
2015.03.09	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	140	11532.4464	40363562.5	EUR
2015.03.06	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	11537.7202	1153772.02	EUR
2015.03.06	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	11537.25	1153725	EUR
2015.03.05	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	2	11478.3302	573916.509	EUR
2015.03.05	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	2	11477.5189	573875.944	EUR
2015.03.04	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11309.2857	282732.143	EUR
2015.03.04	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11308.2857	282707.143	EUR
2015.03.02	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11412.3939	285309.848	EUR
2015.03.02	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11411.7424	285293.561	EUR
2015.02.26	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	2	11324	566200	EUR
2015.02.26	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	2	11323.5	566175	EUR
2015.02.25	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	3	11205.0676	840380.067	EUR
2015.02.25	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	3	11204.6216	840346.622	EUR
2015.02.24	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11179.9412	279498.529	EUR
2015.02.24	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	11179.5809	279489.522	EUR
2015.02.13	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	94	10985.7819	25816587.5	EUR
2015.02.13	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	94	10986.3883	25818012.5	EUR
2015.02.12	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	108	10919.9462	29483854.7	EUR
2015.02.12	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	108	10921.6329	29488408.9	EUR
2015.02.11	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10765.6905	269142.262	EUR
2015.02.11	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10764.9048	269122.619	EUR
2015.02.10	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10698.2031	267455.078	EUR

2015.02.10	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10697.6094	267440.235	EUR
2015.02.09	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10676.4677	266911.694	EUR
2015.02.09	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10675.6936	266892.339	EUR
2015.02.06	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10832.6389	270815.972	EUR
2015.02.06	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10832.1806	270804.514	EUR
2015.02.05	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	8	10885.4444	2177088.89	EUR
2015.02.05	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	8	10883.5833	2176716.67	EUR
2015.02.04	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	10847.7432	1084774.32	EUR
2015.02.04	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	10846.5	1084650	EUR
2015.02.03	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	182	10955.75	49848662.5	EUR
2015.02.03	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	12	2033.25	1219950	USD
2015.02.03	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	4	1.1458	572900	USD
2015.02.03	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	182	10960.6841	49871112.5	EUR
2015.02.02	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	12	10768.2736	3230482.07	EUR
2015.02.02	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	1	1975.5	98775	USD
2015.02.02	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	12	10767.5472	3230264.15	EUR
2015.01.29	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10706.5132	267662.829	EUR
2015.01.29	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	1	10705.4474	267636.184	EUR
2015.01.28	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	163	10715.9264	43667400	EUR
2015.01.28	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	80	1999.75	7999000	USD
2015.01.28	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	3	1.1302	423825	USD
2015.01.28	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	163	10712.8067	43654687.5	EUR
2015.01.27	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	10698.1125	1069811.25	EUR
2015.01.27	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	4	10697.25	1069725	EUR
2015.01.26	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	15	10725.5	4022062.5	EUR
2015.01.26	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	15	10724.4123	4021654.61	EUR
2015.01.23	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	20	10613.0065	5306503.25	EUR
2015.01.23	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	20	10611.9026	5305951.3	EUR
2015.01.21	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	20	10282.322	5141161.02	EUR
2015.01.21	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	36	2026.75	3648150	USD
2015.01.21	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	20	10284.2161	5142108.06	EUR
2015.01.20	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	2	10270.2317	513511.585	EUR
2015.01.20	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	2	1.1634	290850	USD
2015.01.20	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	2	10268.8781	513443.903	EUR
2015.01.19	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	63	10277.5476	16187137.5	EUR
2015.01.19	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	63	10280.1825	16191287.5	EUR
2015.01.16	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	347	10197.794	88465862.5	EUR
2015.01.16	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	12	1993.75	1196250	USD
2015.01.16	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	4	1.1501	575050	USD
2015.01.16	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	347	10186.7622	88370162.4	EUR
2015.01.15	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	37	9928.8919	9184225.01	EUR
2015.01.15	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	9	2013.75	906187.5	USD
2015.01.15	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	18	1.1678	2627550	USD
2015.01.15	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	37	9933.06756	9188087.49	EUR
2015.01.14	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	5	1.1789	736812.5	USD
2015.01.13	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	37	2022	3740700	USD
2015.01.13	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	4	1.1781	589050	USD

2015.01.12	zárás	EURX DAX INDEX MAR 15	3	9758.83333	731912.5	EUR
2015.01.12	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	3	2034.25	305137.5	USD
2015.01.12	nyitás	EURX DAX INDEX MAR 15	3	9757.5	731812.5	EUR
2015.01.09	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	34	2050.25	3485425	USD
2015.01.09	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	4	1.1794	589700	USD
2015.01.08	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	55	2050.5	5638875	USD
2015.01.08	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	3	1.1785	441937.5	USD
2015.01.07	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	2	1.1832	295800	USD
2015.01.06	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	1	1996	99800	USD
2015.01.06	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	8	1.1919	1191900	USD
2015.01.05	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	11	2028.5	1115675	USD
2015.01.05	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	19	1.1947	2837412.5	USD
2015.01.02	nyitás	EMINI S&P 500 MAR 15	37	2055.25	3802212.5	USD
2015.01.02	nyitás	EURO CUR UNIT MAR 15	16	1.2047	2409400	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.

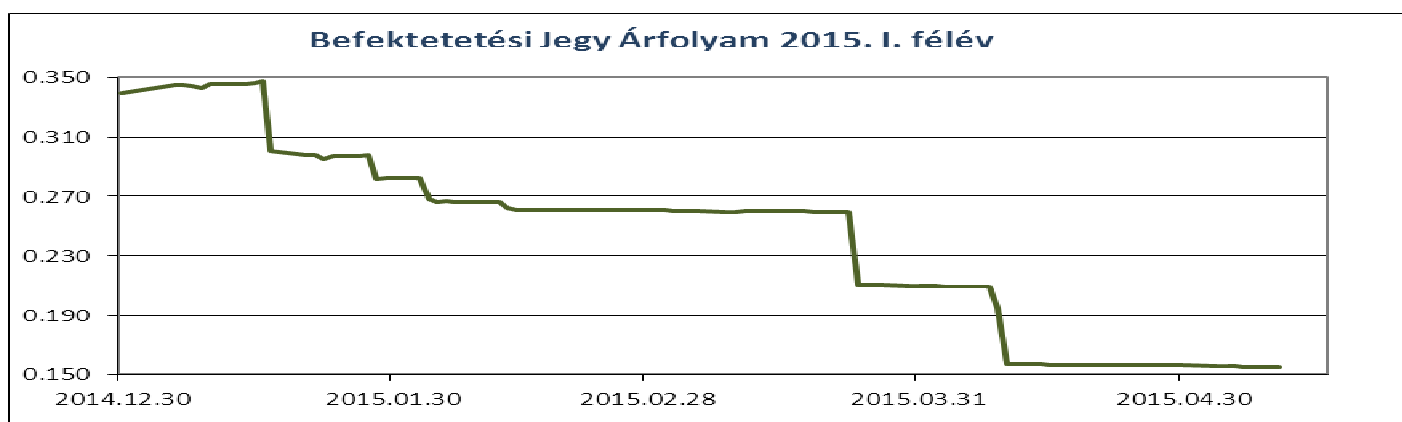
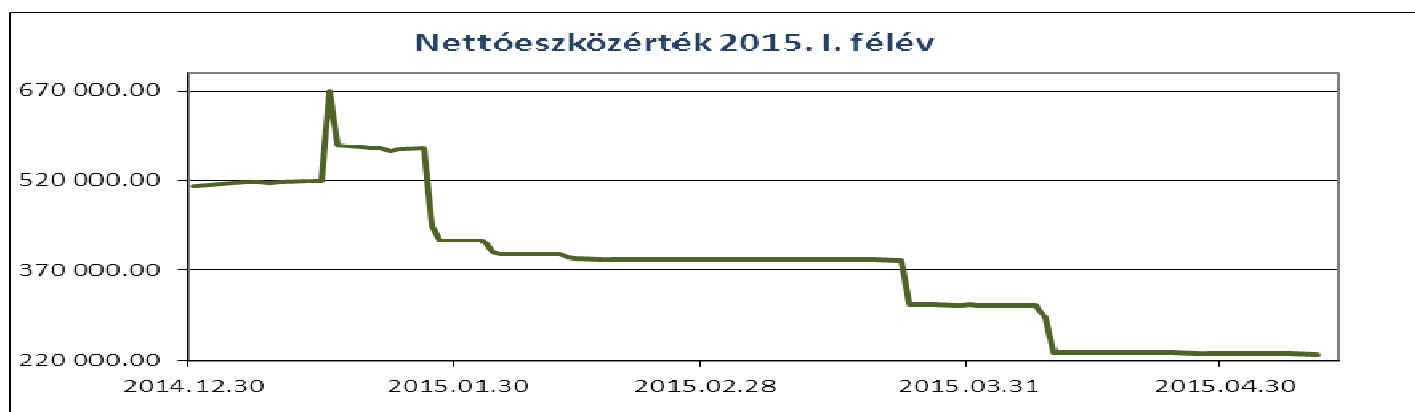
Részben a fentiek következtében a fejlett országok devizáinak piaci volatilitása megnőtt. Japán tovább folytatja erőteljes mennyiségi és minőségi monetáris lazítási politikáját. Az angol jegybank szintén a lazítási ciklus végéhez ért. Az EKB az összetett európai folyamatokra tekintettel azonban az eddiginél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