

## I. FÉLÉVES JELENTÉS

2015.

Befektetési Alap megnevezése: **HFT Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap**

Nyilvántartásba vételi szám: 1111-550  
MNB bejegyzési határozat H-KE-III-7/2014 sz. határozat

ISIN kód: HU0000713219  
Értékpapír keletkeztetése 2014.01.23

NEÉ számítás típusa: T+2 napra számolt.  
Az alap devizaneme: **HUF**

Az Alap működési formája, fajtája: nyilvános, nyíltvégű

Az Alap futamideje a bejegyzéstől határozatlan ideig terjed

Alapkezelő: **ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt.**  
Székhelye: 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.  
Cégjegyzékszáma: 01-10-044378  
PSZÁF eng. száma: III/100.052/2000

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

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

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 Alapkezelő 1/2013 (09.12) számú vezérigazgatói határozatával döntött a Befektetési Alap létrehozásáról.  
Az Alap befektetési jegyeinek kibocsátása 2014.01.23-án történt meg.

Harmonizáció típusa: Alap az ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált alap.

### Befektetési Politika

Az alap célja olyan befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a világ illetve az európai részvénypiacok teljesítményéből egy agresszív növekedési lehetőséget hordozó, hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedjenek.

Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a magyar (BÉT) valamint a nemzetközi részvény-, határidős- és devizapiacokat. Az Alap elsődleges befektetési célpontjait részvények, határidős részvények, határidős devizapiacokon kereskedett devizapárok 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 célja, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját.

Az Alap a szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy az olyan származtatott alapok, amelyeknél az egy befektető által befektethető minimális kezdő befektetés 10 millió forint (jelen alap esetén a minimális kezdő befektetés 20 millió forint), egyedileg is meghatározhatják a származtatott ügyletekben lévő pozíciók összesített kockázati kitettségének mértékét. Ezen lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván.

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg az Alap nettó eszközértékének ötvenszeresét.

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 a felhalmozott kamatokat, osztalékot újra befekteti.

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 eszközértékét, 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 típusonként részletezve, az időszak elején és végén:

	Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		időszak záró állománya nincs hivatalos nettóeszközérték  2015.06.30 HUF
	T nap: 2014.12.30 HUF	A saját tőke %	T nap: 2015.05.11 HUF	A saját tőke %	
eszközök összesen:	281 331 816	100.54%	181 010 068	100.23%	180 895 872
<b>banki egyenlegek, számla pénz</b>	<b>81 161 624</b>	29.01%	<b>63 949 461</b>	35.41%	<b>73 807 649</b>
HUF folyószámla	81 161 624	29.01%	63 949 461	35.41%	73 807 649
<b>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</b>	<b>194 162 546</b>	69.39%	<b>75 454 969</b>	41.78%	<b>60 602 585</b>
Diszkontkincstárjegy	194 162 546	69.39%	75 454 969	41.78%	60 602 585
<b>Részvények</b>	<b>0</b>	0.00%	<b>0</b>	0.00%	<b>0</b>
Belföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%	0
Külföldi részvények	0	0.00%	0	0.00%	0
<b>Kollektív befektetési értékpapírok</b>	<b>0</b>	0.00%	<b>0</b>	0.00%	<b>0</b>
Belföldi Befektetési jegy	0	0.00%	0	0.00%	0
<b>egyéb eszközök</b>	<b>6 007 646</b>	2.15%	<b>41 605 638</b>	23.04%	<b>46 485 638</b>
származtatott termékek (kezelési szabályzat szerinti értékelése)	6 007 646	2.15%	0	0.00%	0
egyéb követelés Buda-Cash F.A. (HUF)	0	0.00%	41 605 638	23.04%	46 485 638
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>-1 516 544</b>	-0.54%	<b>-421 928</b>	-0.23%	<b>-660 948</b>
Költségek:	-1 485 475	-0.53%	-421 928	-0.23%	-660 948
Egyéb kötelezettségek:	-31 069	-0.01%	0	0.00%	0
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>279 815 272</b>		<b>180 588 140</b>		-
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>	<b>0.822986</b>		<b>0.432135</b>		-

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

#### Az alap értékpapír állománya fordulónapon:

Értékpapír megnevezése	darabszám	számított értéke az alap devizanemében	NEÉ %
D150527	1 500	14 990 340	8,30
D150722	6 064	60 464 629	33,48

#### Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok 2015.05.11-i értékelés alapján:

Az alapnak nincs nyitott származtatott ügylete

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

#### Az alap értékpapír állománya fordulónapon:

Értékpapír megnevezése	darabszám	számított értéke az alap devizanemében	NEÉ %
D150722	6 064	60 602 585	-

### Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok fordulónapon:

Az 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>340 000 000</b>
eladás	77 897 393
visszaváltás	0
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	<b>417 897 393</b>

### III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	2015.05.13
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	<b>0,432135</b>

### V. A Befektetési Alap eszközeinek alakulása tárgyidőszakban

Kezelési költségek, Letétkezelői díjak, Egyéb díjak, adók,

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített tárgyidőszakban
Alapkezelői díj	1 200 000.-Ft.
Sikerdíj	0.-Ft.
Letétkezelői díj	302 500.-Ft.
Forgalmazói díj	52 500.-Ft.
Felügyeleti díj	25.000.-Ft.
Bankköltség, számlavezetési díj, utalási költség	17 294.-Ft.
Egyéb díj (külön adó, Keler)	90 204.-Ft.

### 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 tetszőleges időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

A Befektetési Alap nyilvántartásba vételi dátuma: 2014.01.23

T nap	T+2 nap ( NEÉ napja)	saját tőke (Ft)	egy jegyre jutó nettó eszközérték	Éves hozam
2014.12.30	2015.01.06	279 815 272	0,822986	

## VII. Származtatott ügyletek

A Származtatott ügyletek bemutatása havi bontásban a hó végi nyitott pozíciók alapján az alap devizanemében

Dátum	Határidős termékek / CFD pozíció / deviza párok	nyitott pozíció iránya	Mennyiség / kontraktusszám
2015.01.30	MAT1502	ny. eladás	78
2015.01.30	MOL1502	ny. eladás	302
2015.01.30	OTP1502	ny. eladás	404
2015.01.30	RCH1502	ny. eladás	4
2015.01.30	MAT1503	ny. eladás	180
2015.01.30	MOL1503	ny. eladás	312
2015.01.30	OTP1503	ny. eladás	382
2015.01.30	RCH1503	ny. eladás	7
2015.01.30	MAT1504	ny. eladás	25
2015.01.30	MOL1504	ny. eladás	251
2015.01.30	OTP1504	ny. eladás	227
2015.01.30	RCH1504	ny. eladás	14
2015.01.30	MOL1506	ny. eladás	14
2015.02.27	MOL1504	ny. vétel	4
2015.02.27	MOL1505	ny. eladás	6

## 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 felszámolónak

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.

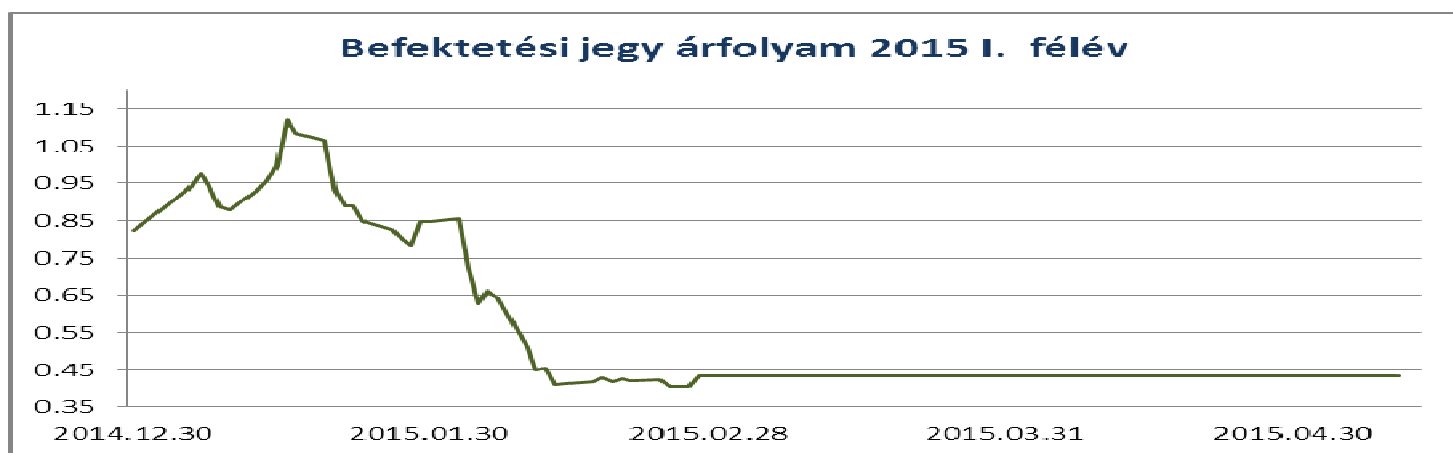
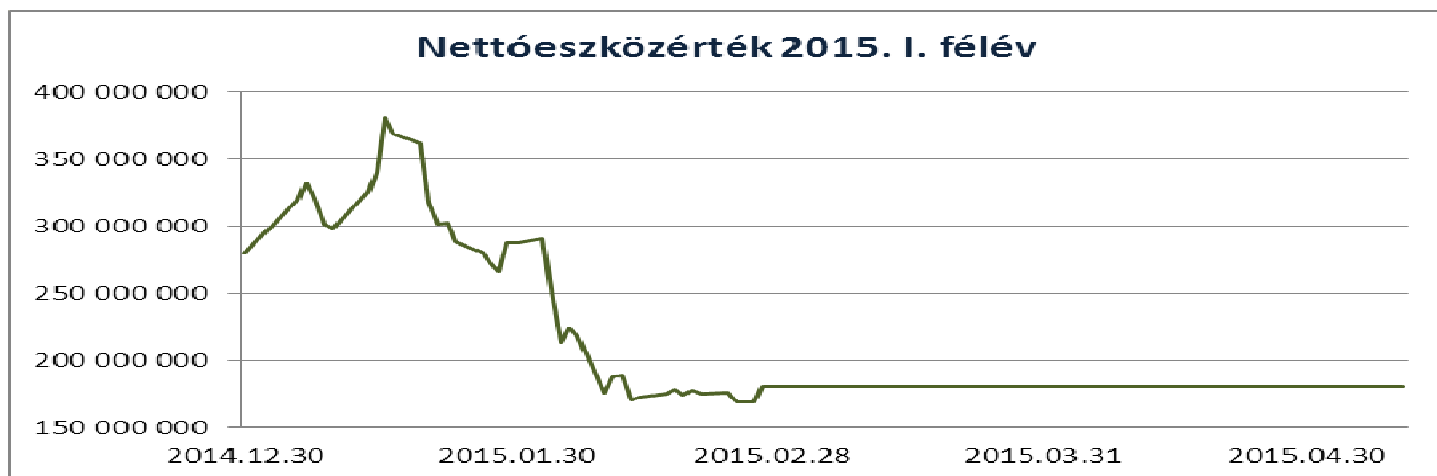
Részben a fentiek következtében a fejlett országok devizáinak piaci volatilitása megnőtt. Japán tovább folytatja erőteljes mennyiségi és minőségi monetáris lazítási politikáját. Az angol jegybank szintén a lazítási ciklus végéhez ért. Az EKB az összetett európai folyamatokra tekintettel azonban az eddiginél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