

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2015.

Befektetési Alap megnevezése:	iCash Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap
Kibocsátás időpontja:	2006.08.16
Nyilvántartásba vételi szám:	1111-196
ISIN kód:	HU0000704366
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
<u>Alapkezelő:</u>	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
<u>Vezető forgalmazó:</u>	Buda-Cash Brókerház Zrt. "f.a.",és fiókhálózata
Székhelye:	1118 Budapest, Ménesi út 22.
Cégjegyzékszám:	01-10-043344
<u>Letétkezelő:</u>	Erste Bank Hungary Zrt.
Székhelye:	1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.
Cégjegyzékszám:	01-10-041054
<u>Könyvvizsgáló:</u>	Gold Bridge 95' Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft.
Székhelye:	1024 Budapest, Lövőház u. 24.
MKVK tagsági szám:	000142
Könyvvizsgáló neve:	Lukácsi Margit (kamarai eng. szám: 003569)

Az Alap korábbi elnevezése Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap. Az Alapkezelő vezérigazgatójának 10/2012. számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának, az ügyfeleket és az alapot terhelő költségek és díjak megváltoztatásáról.

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

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 dinamikusán kezelt portfólión keresztül részesedjenek. Az Alap az állampapírok hozamát meghaladó teljesítmény elérését tűzte ki célul. Az alap adott esetben nem megfelelő olyan befektetők számára, akik 3 éven belül ki akarják venni az alapból a pénzüket, ezért az alapkezelő által javasolt legrövidebb befektetési időtartam 3 év.

Az Alapkezelő Total Return stratégiát alkalmazva, jellemzően felül súlyozza a fix hozamú pénzügyi eszközöket a portfólióban és aktívan menedzseli azokat az optimális hozam elérése érdekében. Az Alap elsődleges befektetési célpontjai olyan – külföldi és hazai kibocsátású –

állampapírok, kötvények, vállalati kötvények, ETF-ek, amelyek megfelelő likviditással rendelkeznek. Az Alapkezelő nem kíván 20%-ot meghaladó mértékben más befektetési alapba fektetni. Az alapkezelő hatékony portfólió kialakítási céllal részvényeket is vásárolhat.

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 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	
	T nap: 2014.12.30 HUF	A saját tőke %	T nap: 2015.06.30 HUF	A saját tőke %
eszközök összesen:	118 808 288	100.43%	186 008 941	100.53%
banki egyenlegek, számla pénz	10 073 742	8.52%	67 517 344	36.49%
HUF számlapénz	10 073 742	8.52%	67 517 344	36.49%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	87 559 453	74.01%	108 516 025	58.65%
Diskontkincstárjegy	67 196 953	56.80%	108 516 025	58.65%
Vállalati kötvény	20 362 500	17.21%	0	0.00%
Részvények	9 265 920	7.83%	0	0.00%
Belföldi részvények	9 265 920	7.83%	0	0.00%
Kollektív befektetési értékpapírok	9 989 173	8.44%	9 821 221	5.31%
Belföldi Befektetési jegy	9 989 173	8.44%	9 821 221	5.31%
egyéb eszközök	1 920 000	1.62%	154 351	0.08%
egyéb követelés értékpapír eladás	1 920 000	1.62%	0	0.00%
egyéb követelés Buda-Cash F.A. (HUF)	0	0.00%	154 351	0.08%
Kötelezettségek összesen:	-503 672	-0.43%	-983 665	-0.53%
Költségek:	-499 832	-0.42%	-983 665	-0.53%
Egyéb kötelezettségek:	-3 840	0.00%	0	0
Nettó eszközérték	118 304 616		185 025 276	
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	0.933484		0.821904	

A befektetési alap részletes eszköz összetétele 2015.06.30-án

Az alap értékpapír állománya fordulónapon:

Értékpapír megnevezése	Névérték	számított értéke az alap devizanemében	Nettó eszközérték %
D151223	50 650 000	50 397 408	27.24
A250624B14	51 320 000	58 118 617	31.41
Chrono Szárm. Bef. Alap	11 373 446	9 821 221	5.31
BTEL 2014/B kötvény	18 100 000	0	0.00

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	126 734 549
Tárgyévi eladás	100 438 660
Tárgyévi visszaváltás	2 055 286
A tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma	225 117 923

III. Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Ft/db	T nap: 2015.06.30
Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	0,821904

V. A Befektetési Alap eszközeinek alakulása tárgyidőszakban

Kezelési költségek, Letétkezelői díjak, Egyéb díjak, adók,

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített tárgyidőszakban
Alapkezelői díj	2 472 899.-Ft.
Sikerdíj	0.-Ft.
Letétkezelői díj	190.787.-Ft.
Forgalmazói díj	135.154.-Ft.
Felügyeleti díj	24.000.-Ft.
Bankköltség, számlavezetési díj, utalási költség	23 496.-Ft.
Egyéb díj (külön adó, Keler)	49 380.-Ft.

Befektetésekből származó jövedelem

Osztalékok	0.-Ft.
Diszkontkincstárjegyek	460 094.-Ft.
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	142 065.-Ft.
Részvény ügyletek vesztesége, nyeresége:	-340 376.-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 tőkefizetés 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 nettó eszközérték	Éves hozam
2012.12.28	2013.01.03	110 235 971	0,963381	2,54%
2013.12.30	2014.01.03	202 033 347	0,958404	-0,52%
2014.12.30	2015.01.06	118 304 616	0,933484	-2,58%

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 ismételen az Alapok folyamatos forgalmazás felfüggesztésének meghosszabbítása iránti kérelmet terjesztett elő, amelyre tekintettel az MNB a folyamatos forgalmazás felfüggesztését a Kbfvt. 116. § (1) bekezdése alapján 2016. február 23. napjáig hosszabbította meg. Az MNB az Alap befektetési jegyei folyamatos forgalmazása felfüggesztésének meghosszabbításáról a Kbfvt. 114. § (1) bekezdés b) pontjában foglaltak mellett egyes alapok esetében a Kbfvt. 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.

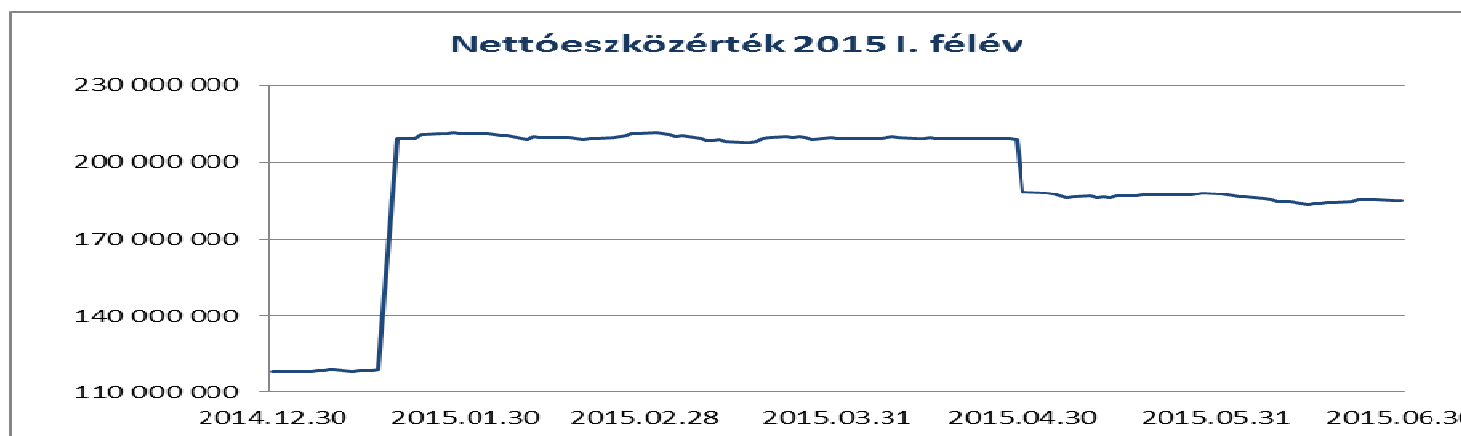
Részben a fentiek következtében a fejlett országok devizáinak piaci volatilitása megnőtt. Japán tovább folytatja erőteljes mennyiségi és minőségi monetáris lazítási politikáját. Az angol jegybank szintén a lazítási ciklus végéhez ért. Az EKB az összetett európai folyamatokra tekintettel azonban az eddiginél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

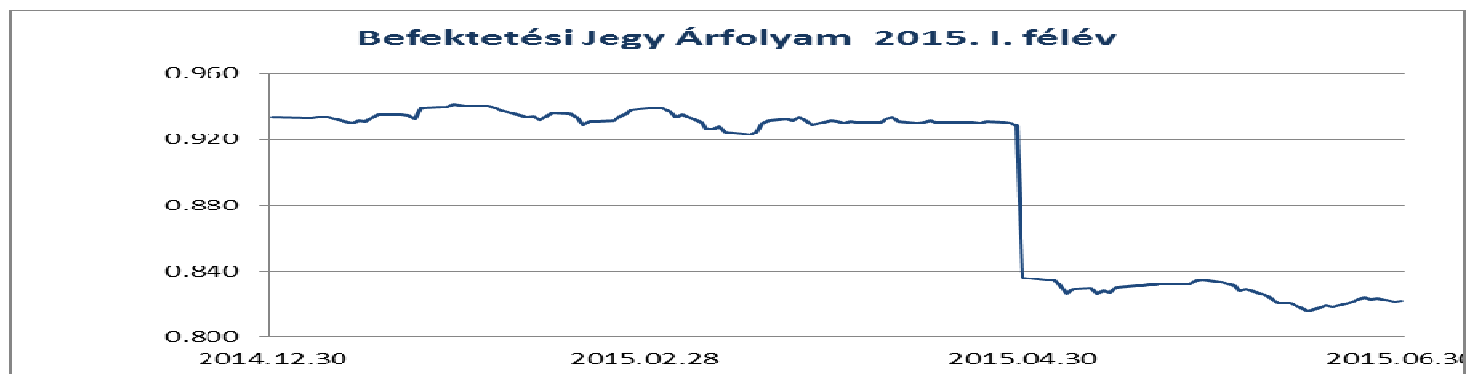
A jegybankok monetáris lazítási politikája, az euró gyengülése, illetve az alacsonyabb kőolajárak erősíthetik az EU gazdasági növekedési kilátásait. Összességében elmondható, hogy az EU bankrendszere ellenállóbbá vált.

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.