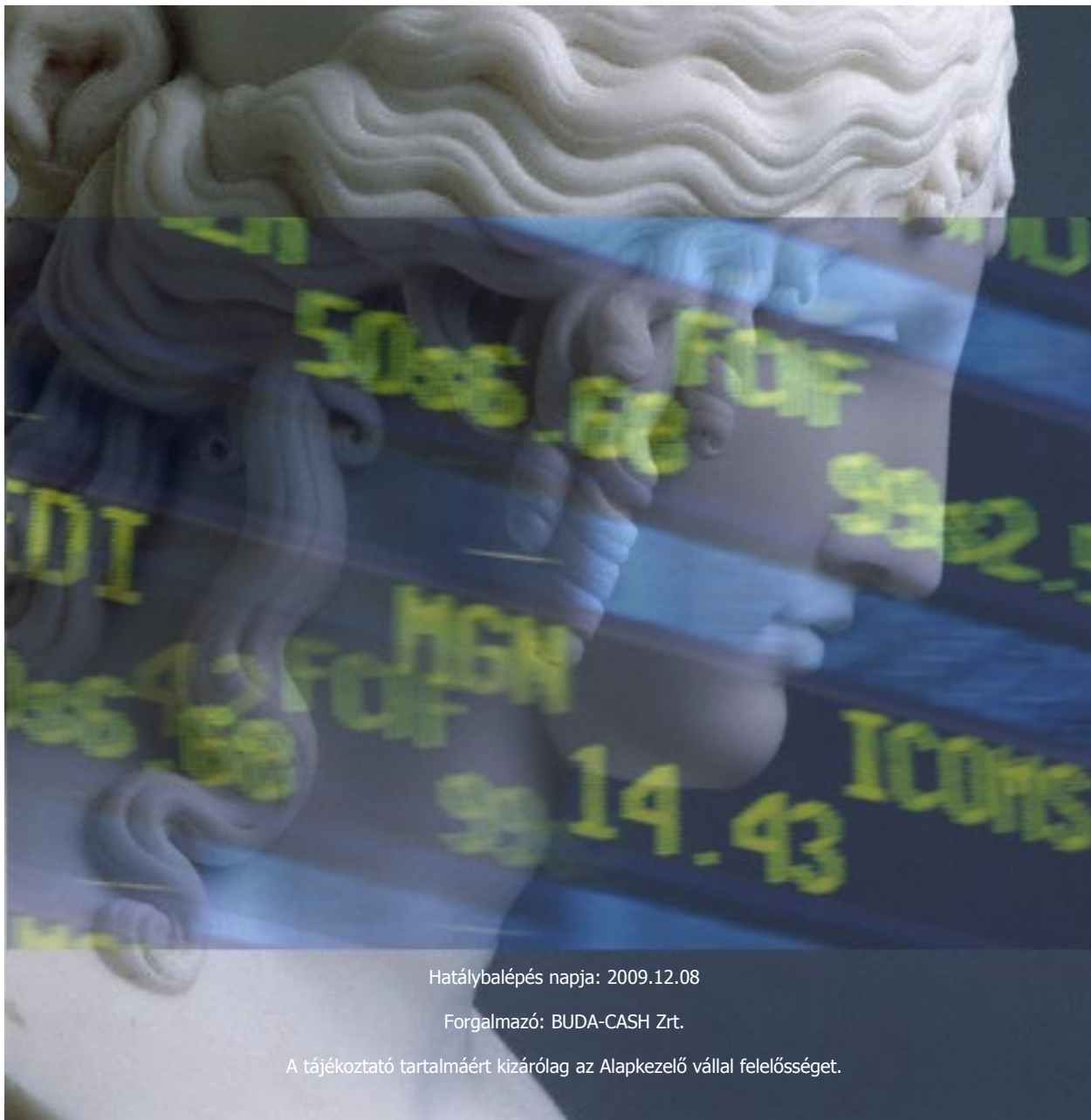


Az ACCESS Befektetési Alapkezelő Zrt
által kezelt

ACCESS - BWM MEGGYŐZŐEN KOCKÁZATOS SZÁRMAZTATOTT NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP*
Rövidített Tájékoztatója



Hatálybalépés napja: 2009.12.08

Forgalmazó: BUDA-CASH Zrt.

A tájékoztató tartalmáért kizárólag az Alapkezelő vállal felelősséget.

** Az alap saját tőkéjére vetített maximum kétszeres tőkeáttétel miatt az alap a szokásosnál magasabb kockázati szintű befektetés*

Tartalom

ACCESS - BWM Nyíltvégű Befektetési Alap Rövidített Tájékoztató

1. Előzmények:	4
2. Az Alap befektetési politikája	4
2.1 Az ACCESS-BWM Nyíltvégű Befektetési Alap stratégiája	4
3. A befektetések lehetséges piacának bemutatása	4
4. Az Alapkezelő	5
4.1 Az Alapkezelő feladatai	5
4.2 Az Alapkezelő felelőssége	6
5. Forgalmazó, Forgalmazási helyek	6
6. A Letétkezelő	7
6.1 Az ACCESS-BWM Nyíltvégű Befektetési Alap letétkezelője	7
7. Letétkezelő feladata	7
8. Az Alap könyvvizsgálója	7
9. Kockázati tényezők	7
9.1 Gazdasági, szabályozási és politikai kockázatok	7
9.2 Értékelésből eredő kockázat	8
9.3 Az Alap befektetési eszközeiből fakadó kockázatok	8
9.4 Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat	8
9.5 Likviditási kockázat	8
9.6 A befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztése	8
9.7 Az Alap megszüntetése, és határozott futamidejűvé alakítása	9
9.8 Határidős ügyletek kockázata	9
9.9 Befektetési jegyek forgalmazása	9
9.10 Deviza kockázat	9
9.11 Részvénypiaci kockázat	9
9.12 Infláció illetve kamatszint csökkenése miatti kockázat	9
9.13 Származtatott ügyletekből adódó kockázatok	9
10. A forgalmazáshoz kapcsolódó, a befektetőt közvetlenül terhelő költségek:	10
10.1 Az Alap által fizetendő, a befektetőt közvetlenül terhelő díjak, költségek:	10
10.2 Az Alap által fizetendő, a befektetőt közvetetten terhelő díjak, költségek:	10
10.2.1 Az Alapkezelőnek fizetendő díj	10
10.2.2 A Letétkezelőnek fizetendő díj	10
10.2.3 A Forgalmazónak fizetendő díj	11
10.2.4 Könyvvizsgálói díj	11
10.2.5 Az Alappal kapcsolatos felügyeleti díjak	11
10.2.6 Minden, az Alap vagyonának befektetésével, portfóliójának összeállításával, működésével és működtetésével kapcsolatos költség	11
10.2.7 Az Alap számláinak vezetésével kapcsolatban felmerülő költségek	11
10.2.8 Az Alap napi nettó eszközértékének, valamint rendszeres és rendkívüli tájékoztatást tartalmazó egyéb hirdeteményeinek közzétételével kapcsolatos költségek	11
10.2.9 Sikerdíj	11

11.	ADÓZÁS.....	11
11.1	<i>Az Alap adózása.....</i>	11
11.2	<i>A befektetők adózása.....</i>	11
11.2.1	Magánszemély befektetők adózása.....	12
11.2.2	Gazdálkodó szervezetek és más jogi személyek adózása.....	12
12.	A nettó eszközérték kiszámításának és közzétételének szabályai	12
13.	A befektetők rendszeres és rendkívüli tájékoztatása	12
14.	A Befektetők érdekvédelme, garanciák, biztonsági elemek.....	13
15.	Az Alap múltbeli hozama.....	13

1. ELŐZMÉNYEK:

Az Alap korábbi alapkezelője a Bridge Wealth Management Zrt. a hazai alapkezelők egyik legfiatalabb tagja, kifejezetten a kockázatos befektetésekre specializálódott, és az elmúlt több mint 4 évben ezt tanácsadási, majd alapkezelési tevékenysége keretében végezte.

A Bridge Wealth Management Zrt és az Access Alapkezelő Zrt. között 2008.december 8.-án az Alap átadására vonatkozóan befektetési alap átadási szerződésjött létre, mely alapján a felek megállapodtak az Alapnak az Access Alapkezelő Zrt. részére történő átadásáról. Az átadáshoz szükséges kérelmet a Felügyelet felé a felek közösen terjesztették elő, valamint jelen dokumentumnak megfelelően közösen módosították és foglalták egységes szerkezetbe a Tájékoztatót és az Alap Kezelési Szabályzatát.

Jelen Tájékoztató és Kezelési Szabályzat - az átadásról szóló szerződés szerint - az Alap átadásának engedélyezésére, illetve a Tájékoztató és Kezelési Szabályzat módosításának engedélyezésére vonatkozó Felügyeleti határozat közzétételét követő 15. (tizenötödik) napon lép hatályba. Jelen Tájékoztató és Kezelési Szabályzat hatályba lépése napjáig az Alapot a Bridge Wealth Management Zrt. kezeli az általa korábban elfogadott és a Felügyelet által korábban engedélyezett tájékoztató és kezelési szabályzat alapján.

Az Alap átadásával a befektetők egy régi, még komolyabb szakmai háttérrel rendelkező Alapkezelőt tudhatják befektetésük mögött, és az Alap számára szélesebb ügyfélbázis számára válik elérhetővé, az Alap több helyen lesz megvásárolható, amellyel közép és hosszútávon is még inkább biztosítottá válik az Alap stabil működése és méretének növelése.

2. AZ ALAP BEFEKTETÉSI POLITIKÁJA

Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvény, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges célpiacát olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF-ek stb. jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain kiemelkedő forgalommal, likviditással rendelkeznek, azaz amelyekre nézve a hatékony tőkepiac feltételei leginkább teljesülnek.

Amikor az Alapkezelő sehol sem lát jó hozam/kockázat lehetőséget, rövid hátrélvő futamidejű állampapírokat is vásárolhat.

Az Alap szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkájukre vetített maximum kétszeres tőkeáttételt is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván.

2.1 Az ACCESS-BWM Nyíltvégű Befektetési Alap stratégiája

Amikor az Alapkezelő sehol sem lát jó hozam/kockázat lehetőséget, rövid hátrélvő futamidejű állampapírokat is vásárolhat.

Az Alap szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkájukre vetített maximum kétszeres tőkeáttételt is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván.

Az Alapba történő befektetés kockázattal jár, ami veszteségekben is megnyilvánulhat. Az Alap befektetési politikájának pontos teljesítése és a jövőbeni hozam a mindenkori piaci helyzet függvénye. A Befektető tudomásul veszi, hogy a magasabb hozamelváráshoz kapcsolódó magasabb kockázat miatt a Befektetési Jegyeknek eleve lehetőleg 3 évnél hosszabb idejű tartása javasolt, és elfogadja, hogy amennyiben a legutoljára adott vételi megbízás időpontjától számított 365 naptári napon belül ad visszaváltási megbízást, akkor az őt megillető ellenértékből levonásra kerül a visszaváltási jutalék.

Az Alap célja, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját. Ezért az Alap előtt nyitva áll a short pozíciók nyitásának lehetősége, az árfolyamcsökkenésen való nyereség elérése.

3. A BEFEKTETÉSEK LEHETSÉGES PIACÁNAK BEMUTATÁSA

Az Alap lehetséges piacai:

	Hazai és külföldi állampapír-piac	Bankközi pénzpiac	Vállalati kötvény-, jelzáloglevél piac	Befektetési jegyek piaca	Magyar részvény-piac	Hazai és külföldi származékos piac	Külföldi részvénypiac	Bankközi deviza-piac
ACCESS-BWM Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	√	√	√	√	√	√	√	√

Részletek:

A hazai állampapírpiac

A kibocsátásra kerülő államkötvények és diszkontkincstárjegyek mennyiségét az Államadósság Kezelő Központ (ÁKK) határozza meg. Jelenleg a piacon lévő nyilvános kibocsátású állampapír-állomány összértéke meghaladja a 4000 milliárd forintot, melynek döntő többségét a 2 évnél hosszabb futamidejű államkötvények teszik ki, ezen belül meghatározó a súlya a folyamatosan kibocsátásra kerülő 3, 5 és 10 éves lejáratoknak. A kibocsátott állampapírok a másodlagos állampapírpiacra cserélnek gazdát, az ÁKK által kijelölt elsődleges forgalmazói körbe tartozó befektetési szolgáltatók közreműködésével. Az elsődleges forgalmazókon keresztül bonyolítják ügyleteiket a befektetési alapkezelők. A másodlagos állampapírpiac üzletkötéseinek többsége a tőzsdén kívüli (OTC) forgalomban zajlik, a tőzsdei ügyletek mennyisége és értéke jelentősen elmarad az OTC piac forgalmától.

A bankközi pénzpiac

A bankközi pénzpiac a bankrendszer likviditásának szabályozásában játszik fontos szerepet. A bankok közötti üzletkötések futamideje 1 naptól 1 évig terjed. A bankközi pénzpiaci kamatok változása a bankok pénzigényében beálló változásokat követi, ennek köszönhetően a kamatszintek rövid időn belül is jelentősen ingadozhatnak. A befektetési alapkezelők az átmenetileg szabad pénzeszközök kihelyezésekor bankok ügyfeleiként jelenhetnek meg a bankközi piacon.

A vállalati kötvények és jelzáloglevelek piaca

A vállalati kötvények piacának fejlettsége jelentősen elmarad az állampapírpiac fejlettségi szintjétől. Ennek oka a kevés számú instrumentum, illetve az ennek köszönhetően alacsony likviditás. Gyorsuló ütemben fejlődik a nyilvános kibocsátású jelzáloglevelek piaca. A legjelentősebb szereplő jelenleg az állami tulajdonú Földhitel- és Jelzálogbank, amely változó és fix kamatozású sorozatokkal is piacra lépett. A jövőben a jelzáloglevelek állományának dinamikus bővülésére lehet számítani, mivel a jelzálog alapú lakáshitelezés felfutásával párhuzamosan két újabb jelzálogbank jelent meg a piacon. A jelzáloglevelek kockázata mérsékelt, hozamuk ugyanakkor számottevően meghaladja a hasonló futamidejű állampapírok hozamszintjét.

Befektetési jegyek piaca

A magyar és külföldi befektetési jegyek piaca jelentős likviditással rendelkező piac, mely nagy diverzifikációt enged, mint a világ állampapír, mint a tőkepiacain. Ezen a területen nagy nevű alapkezelők alapjaihoz juthatunk hozzá, mely jelentős nyereséggel kecsegtethet hosszú távon.

A magyar és a kelet-európai részvénypiac

A BÉT-en forgó részvényeket 3 kategóriában különböztetik meg a tőzsdére bevezetett vállalatok mérete alapján. A forgalom és a piaci kapitalizáció jelentős részét a legnagyobb hat részvény (OTP, Matáv, MOL, Richter, Egis, Borsodchem) adja. Leszámítva ezen részvényeket, a fenn maradó többi 'A' kategóriás részvény, a teljes 'B' kategóriás és 'C' kategóriás tábor kimondottan illikvid. A bevezetett részvények meghatározó részét külföldi befektetők birtokolják, amely mellett a hazai intézményi befektetők aránya nevezhető még jelentősnek.

Hazai származékos piac

A BÉT származékos piacán a részvényindex kontraktusok adják a forgalom többségét, míg az egyedi részvények határidős piaca és a teljes hazai opciós piac marginálisnak mondható. Emellett kamattípusú (BUBOR, állampapír) származékos termékkel is lehet kereskedni, melyek forgalma az egyedi részvényekhez hasonlóan szintén elenyészőnek számít.

Külföldi részvény piac

A világ tőzsdei jelentősége (kapitalizáció/GDP) többszöröse a hazainak, és a nyugat-európai országok vagy az Egyesült Államok gazdaságának tőzsdei reprezentáltsága is lényegesen magasabb. A napi tőzsdei részvényforgalom jelentős, mely nagyfokú likviditást biztosít az egyes részvények vonatkozásában.

Bankközi devizapiac

Mivel a külföldi részvények nem forintban denomináltak, ebből kifolyólag a tőzsdei ármozgásokon túl deviza árfolyamkockázattal is bírnak. Ennek kezelése a hazai bankközi deviza piacon lehetséges, melyet a bankközi deviza piac mérete is biztosít.

Bankbetétek

A bankbetétek alacsony kockázatú befektetések, jellegüknél fogva hozamuk sem különbözik jelentősen a rövidlejáratú magyar diszkont kincstárjegyek hozamától. Az Alap az alacsony kockázatú, rövidtávon kihelyezhető eszközeit fogja bankbetétben elhelyezni.

Az Alap módosított befektetési szabályai az átadásról és a kezelési szabályzat módosításáról szóló közzétételt követő 30.-ik naptól lépnek hatályba. Az Alap ezt megelőzően vállalati kötvényt és jelzáloglevelet nem vásárolhat.

4. AZ ALAPKEZELŐ

Az Alapkezelő neve:	Access Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Az Alapkezelő székhelye:	céggjegyzékszám: 01-10-044378 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.
Tevékenységi köre:	66.12 Értékpapír-, árutőzsdei ügynöki tevékenység,

4.1 Az Alapkezelő feladatai

- Az Alap kialakítása és kezelése a befektetők érdekében, a jogszabályoknak és a jelen Szabályzatnak megfelelően.
- Az Alap befektetési politikájának kialakítása és gyakorlati megvalósítása.
- Az Alap befektetéseinek folyamatos figyelemmel kísérése, ellenőrzése és a befektetések szükség szerinti módosítása.
- Minden olyan szerződés megkötése, amelyet az Alapkezelő az Alap tevékenysége kapcsán céljainak eléréséhez szükségesnek tart.
- A befektetők információval való ellátása.
- Értékpapír forgalmazók ügyleti megbízása.

- Az Alap számviteli rendjének kialakítása.
- A Letétkezelővel, a Forgalmazóval, az Ingatlanértékelővel és a Könyvvizsgálóval a folyamatos együttműködés biztosítása.
- Az Alap befektetési jegyeinek a Forgalmazó útján a pénztári órákban visszaváltása, illetve új befektetési jegyek forgalomba hozatala.
- A törvény által előírt jelentések a PSZÁF-nak és a Magyar Nemzeti Banknak történő elküldése.
- Az Alap féléves és éves jelentéseinek elkészítése és nyilvánosságra hozatala.
- Az Alap adminisztrációjának ellátása.
- Az Alap megszűnésével és végelszámolásával kapcsolatos teendők ellátása.
- Az Alap tevékenységével kapcsolatban jogszerűen felmerülő, számlával igazolt díjak és költségek megfizetése az Alap nevében és terhére.
- Az Alapot jogszerűen megillető követelések érvényesítése.

4.2 Az Alapkezelő felelőssége

Az Alapkezelő a tőle elvárható gondossággal köteles feladatait ellátni. Az Alapkezelő a tevékenységének ellátása során közreműködőket vehet igénybe, akiknek eljárásáért, mint sajátjáért felel. Az Alapkezelő nem felel sem az Alap, sem a befektetési jegyek tulajdonosai felé az Alap, vagy a befektetési jegy tulajdonosok által elszenvedett semmilyen veszteségért, kivéve, ha az ilyen veszteség az Alapkezelő súlyos gondatlansága, vagy törvénysértése miatt következett be. Az Alapot terheli minden az Alap kezelésével kapcsolatos tartozás, intézkedés, eljárás, igény, költség, követelés kiadás és kár (jelen pont alkalmazásával: veszteségek), amelyeket az Alapkezelővel szemben támasztanak, amelyeket az elszenved, vagy amely nála felmerül. Az Alapkezelő nem háríthatja át az Alapra az előbbi veszteséget, ha azok az Alapkezelő súlyos gondatlansága vagy törvénysértése miatt következtek be.

5. FORGALMAZÓ, FORGALMAZÁSI HELYEK

Vezető forgalmazó neve:	Buda-Cash Brókerház Zrt.
székhelye:	1118 Budapest, Ménesi út 22.
Céggjegyzékszám: 01-10-043344 Adószám: 12249312-1-43 ÁPTF engedély száma: 70.096/1995 PSZÁF engedély száma: III/73.009-30/2002 KSH-besorolási szám: 12249312-6890-114-01 Alapítás időpontja: 1995. május 5. Jegyzett tőke: 1300 millió Ft Saját tőke: 2000 millió Ft	

BUDA-CASH Zrt.

Központi Iroda 1118 Budapest, Ménesi út 22.

Fiókiroda megnevezése, Fiókiroda címe:

Bajai Fiókiroda 6500 Baja, Vörösmarty u. 5. I/2.
Békéscsabai Fiókiroda 5600 Békéscsaba, Mednyánszky u. 2-4.
Debreceni Fiókiroda 4025 Debrecen, Piac utca 31. I/2.
Győri Fiókiroda 9021 Győr, Baross Gábor u. 31.
Kecskeméti Fiókiroda 6000 Kecskemét, Csányi u. 1-3.
Miskolci Fiókiroda 3530 Miskolc, Arany János tér 1.
Pécsi Fiókiroda 7624 Pécs, Barbakán tér 5.
Szegedi Fiókiroda 6720 Szeged, Feketesas u. 28.
Veszprémi Fiókiroda* 8200 Veszprém, Virág Benedek u. 4.
Zalaegerszegi Fiókiroda 8900 Zalaegerszeg, Kossuth Lajos u. 5.

*a veszprémi és a pozsonyi fiókirodában nem lehetséges a készpénzfelvétel illetve befizetés

További forgalmazó:

CODEX Zrt.*

1016 Budapest, Derék u. 2.

*nem lehetséges a készpénzfelvétel illetve befizetés

Ügynök

A befektetési jegyek forgalmazása ügynökökön keresztül is lehetséges a forgalmazó Üzletszabályzatában meghatározott módon és időben.

6. A LETÉTKEZELŐ

6.1 Az ACCESS-BWM Nyíltvégű Befektetési Alap letétkezelője

A Letétkezelő neve: ERSTE BANK HUNGARY NYRT.
A Letétkezelő székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.
Alapítás időpontja: 1986. december 17. (Mezőbank)
Tevékenységi kör (TEÁOR): 65.12 Egyéb monetáris tevékenység
65.21 Pénzügyi lízing
65.22 Egyéb hitelnyújtás
65.23 Máshova nem sorolt egyéb pénzügyi tevékenység
67.12 Értékpapír ügynöki tevékenység
67.13 Egyéb pénzügyi kiegészítő tevékenység
PSZÁF engedély száma: 979/1997/F
67.20 Biztosítást kiegészítő tevékenység
PSZÁF engedély száma: I-1235/2001

Működés időtartama: határozatlan idejű
Alaptőke: 53.409.541.971.-Ft
Üzleti évek: A társaság üzleti évei megegyeznek a naptári évekkel
Alkalmazotti létszám: 2729 fő
Cégbejegyzés száma, helye, ideje:
Cg. 01-10-041054 szám alatt, a Fővárosi Bíróságnál, mint Cégbíróságnál 1988. április 12 -én.

7. LETÉTKEZELŐ FELADATA

- Meghatározza a Befektetési Alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértékét;
- Gondoskodik a Befektetési Alap összesített és egy jegyre jutó nettó eszközértékének közzétételéről, illetve a Befektetők részére történő közléséről;
- Ellenőrzi, hogy a Befektetési Alapkezelő megfelel-e a jogszabályokban és az Alapkezelési Szabályzatban foglalt befektetési szabályoknak;
- Biztosítja, hogy az Alap eszközeit érintő ügyletekből, valamint a Befektetési Jegyek forgalmazásából származó valamennyi ellenszolgáltatás a szokásos határidőn belül az Alaphoz kerüljön;
- Értékpapír, értékpapír-letéti és folyószámlát vezet az Alapnak;
- Gondoskodik az Alap birtokában lévő értékpapírok letéti őrzéséről;
- Ellátja a letétkezeléssel kapcsolatos technikai feladatokat;
- Elvégez minden olyan egyéb feladatot, amelyet a Törvény a számára előír;
- Ellátja az Alap esetleges felszámolásával kapcsolatos technikai teendőket.

8. AZ ALAP KÖNYVVIZSGÁLÓJA

Neve:	HKH Consulting Számviteli és Gazdasági Tanácsadó Korlátolt Felelősségű Társaság
Székhelye:	székhelye: 1132 Budapest, Váci út 34. III. em. 2.
Cégjegyzékszám:	01-09-882407
Személyében felelős személy:	Horváth János
Kamarai igazolvány száma:	Kamarai igazolvány száma: Ebv-003436/02_

9. KOCKÁZATI TÉNYEZŐK

Jelen tájékoztató mögött nem áll az alapkezelő és a forgalmazó egyetemleges felelősségvállalása. A tájékoztatóért kizárólag az Alapkezelő vállal felelősséget.

9.1 Gazdasági, szabályozási és politikai kockázatok

A cél-országok, - amelyekbe az Alap befektetési irányulnak - mindenkori politikai stabilitása, helyzete időről-időre megváltozhat. Az egyes országok kormányai hozhatnak olyan döntéseket, melyek negatívan befolyásolhatják az Alap működése során ezen országokban megszerzett befektetéseinek értékét, és az ezen befektetések nyilvántartására szolgáló valuták forinttal szembeni árfolyamát. A magyar illetve a külföldi kormányok, valamint az egyes cél-országok nemzeti bankjainak politikája és intézkedései jelentős hatással lehetnek az Alap eszközei hozamára és az üzleti életre általában, így azon társaságok teljesítményére is, amelyek által kibocsátott értékpapírok

időről-időre az Alap portfoliójában szerepelhetnek. A cél-országok gazdasági növekedése, külgazdasági pozíciója, árfolyampolitikája, költségvetési hiányának mértéke és kamatszintje az Alap nettó eszközértékét befolyásolja, és így kedvezőtlenül is érintheti.

9.2 Értékelésből eredő kockázat

Az Alapkezelő a törvényi előírások betartásával úgy igyekezett meghatározni az eszközök értékelési szabályait, hogy azok a lehető legpontosabban tükrözzék az Alapban szereplő befektetések aktuális piaci értékeit. Előfordulhat azonban, hogy egyes értékpapírok nyilvános árfolyama forgalom hiányában régebbi, ezért az eszközök átmeneti alul- vagy felülértékeltiséget mutathatnak.

9.3 Az Alap befektetési eszközeiből fakadó kockázatok

Az Alap likvid eszközei között lehetnek bankbetétek, valamint állampapírok. A bankbetétek kockázata abban rejlik, hogy a betétet elfogadó bank fizetéseképtelenné válhat, amely esetben a betét megtérülése bizonytalan. Az Alap betéteire nem vonatkozik állami garancia. Az állampapírok esetében elhanyagolható a vissza nem fizetés kockázata. Az állampapírok lejárat előtti eladásakor az Alap kockázata az eladási árfolyam bizonytalansága.

9.4 Kibocsátókkal kapcsolatos kockázat

Tekintetbe kell venni, hogy az Alap portfoliójában lévő értékpapírok kibocsátói - kedvezőtlen esetekben - rossz gazdasági eredményeket produkálhatnak – csőd vagy felszámolási eljárás alá kerülhetnek -, amely az Alap portfolióját és a Befektetőket a hozamok elmaradása, árfolyamvesztés, vagy alacsony piaci érték formájában hátrányosan érintheti.

9.5 Likviditási kockázat

A nyíltvégű befektetési alap alapvető tulajdonsága, hogy a befektetési jegyek bármely napon visszaválthatók a forgalmazási helyeken. Ez megfelelő likviditást igényel. Előfordulhat olyan szélsőséges eset is, hogy a nagyarányú visszaváltások miatt az Alap eszközeinek esetlegesen kedvezőtlen időpontbeli kényszerértékesítése válhat szükségessé. A portfolió egyes elemeinek értékesítése - főleg a hosszabb lejáratú kötvények esetében - nehézségekbe ütközhet, illetve csak kedvezőtlen árfolyamon lehetséges. A likviditási kockázat az Alap szabad pénzeszközeinek befektetése esetén is korlátozó tényező lehet. Emellett az értékpapírok árát az erősen ingadozó piaci kereslet és kínálat fokozottan képes befolyásolni, ami az Alap nettó eszközértékén keresztül hat a Befektetési jegyek árfolyamára. A likviditás hiány az Alapra kedvezőtlen hatást gyakorolhat, amelynek mértéke mindig az aktuális tőkepiaci helyzet függvénye

9.6 A befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztése

A nyíltvégű befektetési alapra kibocsátott befektetési jegy folyamatos forgalmazását az Alapkezelő kizárólag elháríthatatlan külső ok miatt, a befektetők érdekében az alábbi rendkívüli esetekben, a Felügyelet haladéktalan tájékoztatása mellett felfüggesztheti, ha:

- az alap nettó eszközértéke nem állapítható meg, így különösen ha az alap saját tőkéje több mint tíz százalékára vonatkozóan az adott értékpapírok forgalmát felfüggesztik, vagy
- a forgalmazás technikai feltételei legalább a forgalmazási helyek felén nem adóttak.

A forgalmazást a kiváltó ok megszűnésével, vagy a Felügyelet felhívására haladéktalanul folytatni kell.

A befektetési jegyek folyamatos forgalmazását fel lehet függeszteni, ha a befektetési alap megszüntetését, illetve beolvadását jóváhagyó felügyeleti engedély ezt tartalmazza.

A Felügyelet meghatározott időre, de legfeljebb tíz napra felfüggesztheti az adott sorozatot alkotó befektetési jegy folyamatos forgalmazását, ha az alapkezelő nem tesz eleget a tájékoztatási kötelezettségeknek.

A befektetési alapkezelő kérelmére a Felügyelet meghatározott időre, de legfeljebb száználhosszabb napra felfüggesztheti a befektetési alap által forgalomba hozott befektetési jegyek folyamatos visszaváltását, ha azt a befektetők érdekeinek védelme szükségessé teszi, így különösen, ha:

a) tíz egy mást követő forgalmazási nap alatt a visszaváltott és visszaváltani kért befektetési jegyek összértéke eléri a befektetési alap adott időszak első napján érvényes – nettó eszközértékének tíz százalékát, mely számítás során a visszaváltani kért, és még vissza nem váltott befektetési jegyet a visszaváltásra szóló megbízás felvétele napján érvényes nettó eszközértéken kell figyelembe venni,

b) húsz egy mást követő forgalmazási nap alatt a forgalomban levő befektetési jegyek darabszáma tíz százalékkal csökkent, vagy

c) a befektetési jegyek visszaváltását biztosító likvid eszközök aránya a visszaváltások következtében a befektetési alap saját tőkéjének tizenöt százaléka alá csökkent.

A befektetési alapkezelő a befektetési jegy folyamatos visszaváltás felfüggesztésére vonatkozó kérelmet az a)–c) pontban meghatározott valamelyik feltétel bekövetkeztét követő öt forgalmazási napon belül kezdeményezheti.

A Felügyelet a befektetők érdekében a Tpt. 251. § (5) bekezdésben meghatározott határidőn belül bármikor, erre irányuló kérelem nélkül is dönthet a visszaváltás felfüggesztésének megszüntetéséről, meghatározva a visszaváltás kezdőnapját. Ha a felfüggesztés megszüntetését az alapkezelő az Tpt. 251. § (5) (5) bekezdésben meghatározott határidőn belül kéri, azt a Felügyelet elrendeli.

A Felügyelet a Tpt. 251. § (2) és (3) bekezdés alapján előterjesztett kérelem elbírálásáról legkésőbb két forgalmazási napon belül dönt.

Ha a Tpt. 251. § (2) bekezdés a)–c) pontjában meg határozott fel függesztési feltételek bármelyike alapján elhatározott felfüggesztés fennállásának időtartama eléri a száználhosszabb napot, a Felügyelet határozatban elrendeli a befektetési alap megszüntetését.

9.7 Az Alap megszüntetése, és határozott futamidejűvé alakítása

Az Alap működése során előfordulhat olyan kedvezőtlen szituáció, hogy a nagyarányú visszaváltások következtében az Alap tőkéje oly mértékben csökken, hogy szükségessé válik az Alap megszüntetése, illetve határozott futamidejűvé alakítása.

9.8 Határidős ügyletek kockázata

A kockázatfedezeti célból megkötött – az összetett pozíció vonatkozásában a lejáratkor fix hozamot biztosító - határidős pozíciók értéke lejáratig a piaci változások függvényében veszteséget mutathat.

9.9 Befektetési jegyek forgalmazása

Az Alapkezelő - a Forgalmazó útján - a nyilvános nyílt végű befektetési alapra kibocsátott befektetési jegyekre a pénztári órák alatt azonnal köteles visszaváltási megbízást elfogadni. A befektetési jegy visszaváltásakor figyelembe vett nettó eszközérték legfeljebb a visszaváltási igény bejelentését követő harmadik forgalmazási napon érvényes nettó eszközérték lehet. A visszaváltásnál figyelembe vett nettó eszközérték megállapítását és a kifizetés napját az Alap kezelési szabályzata tartalmazza.

9.10 Deviza kockázat

Az egyes devizák egymáshoz viszonyított árfolyama a gazdasági-, illetve a mindenkori kereslet-kínálati viszonyok következtében változik. Ennek következtében az érintett Alap eszközeinek az egyes devizákban kifejezett értéke magyar forintra konvertálva az adott deviza és a forint közötti árfolyam ingadozásától függően változhat. Ezáltal a Befektetési jegyeket megvásárló Befektetőknek bizonyos esetekben az Alap portfólióját alkotó egyedi értékpapírok devizanemei magyar forinttal szemben meghatározott árfolyam ingadozásának kockázatával kell szembenéznük.

9.11 Részvénypiaci kockázat

A befektetések között lesznek részvények. A nemzetközi és hazai részvény-befektetésekkel kiemelkedően magas nyereséget lehet elérni, általában azonban a legkörültekintőbb elemzésekkel sem lehet biztonsággal megjósolni a részvényárfolyamok jövőbeni alakulását, időnként esetleges veszteséggel is számolni kell, amely negatívan befolyásolhatja az Alap jövedelmezőségének alakulását.

9.12 Infláció illetve kamatszint csökkenése miatti kockázat

Mivel az Alap értékpapír portfóliójában hitelviszonyt megtestesítő és egyéb kamatjellegű jövedelmet nyújtó értékpapírok is kaphatnak helyet, így az általuk nyújtott hozam jelentősen befolyásolja az Alap által elért eredményt. Ezen instrumentumok hozama azonban mindig a piaci kamatlábaktól függ, amelyek viszont részben az inflációs várakozásokkal összhangban alakulnak. Az Alap nettó eszközértékére a kamatlábak változása kedvezőtlen hatással is lehet.

9.13 Származtatott ügyletekből adódó kockázatok

Az Alapkezelő az Alap nevében származtatott ügyletet befektetési célok elérése érdekében köthet, befektetési eszközre. Származtatott alap esetében, a derivatív eszközök kezelése és jelenléte kiemelt fontossággal bír. A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb és speciális kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen termékek likviditása rövid időn belül erősen visszaeshet, ezért előfordulhat, hogy az Alap a nyereséget nem tudja realizálni, illetve likviditási veszteséget kénytelen elkönyvelni. További kockázatot jelenthet az elszámoló árák változása, vagyis rövidtávon előfordulhat, hogy az árák nem tükrözik a piaci viszonyokat. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetőek, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók.

10. A FORGALMAZÁSHOZ KAPCSOLÓDÓ, A BEFEKTETŐT KÖZVETLENÜL TERHELŐ KÖLTSÉGEK:

10.1 Az Alap által fizetendő, a befektetőt közvetlenül terhelő díjak, költségek:

ACCESS-BWM Nyíltvégű Befektetési Alap	
Befektetési jegy vásárlás	A befektetési jegyek vásárlásakor max: 2 % díjat (eladási jutalék) kell fizetni a vásárlónak (ügyfél).
Befektetési jegy visszaváltás	A 365 naptári napon belüli visszaváltás esetén 5% megbízásnál díjat (visszaváltási jutalék) kell fizetni a visszaváltónak (ügyfél).
Megjegyzés	Az értékpapírszámla megnyitásához, vezetéséhez kapcsolódó díjakat a Forgalmazó Üzletszabályzata szerinti mértékben számítja fel. A Forgalmazó Üzletszabályzatát a befektetők a forgalmazási helyeken és a Forgalmazó székhelyén kaphatják meg. Az eladási és visszaváltási jutalék mértékét a Forgalmazó a Díj- és költség táblázatában meghatározottak szerint, a Befektető számára kedvezőbben is megállapíthatja.

10.2 Az Alap által fizetendő, a befektetőt közvetetten terhelő díjak, költségek:

ACCESS-BWM Alap	
Alapkezelési díj	1,5 min havi: 300.000 HUF
Letétkezelési díj (egy évre)	0,175 %
Forgalmazói díj (egy évre)	1,1 %
Könyvvizsgálói díj (egy évre)	200.000,-HUF
Felügyelet felé fizetendő rendszeres díjak	0,025%
KELER Rt. felé fizetendő díjak	√
Értékpapírok adásvétele során a bizományos felé fizetendő jutalék	√
Közzétételek költségei	√
Jogi költségek	√
Könyvelési költségek	√
Befektetők információval való ellátásának költségei	√
Marketing, reklám	√
Egyéb működési költségek	√
Sikerdíj	√

10.2.1 Az Alapkezelőnek fizetendő díj

Az Alapkezelő az Alapnak az alapkezelői feladatok ellátásáért éves díjat számít fel. A díj mértéke vagy fix havi alapkezelési díj vagy az utolsó közzétett nettó eszközérték **n * Alapkezelési díj/365 %-a** (napi díj %), közül a nagyobb. A díj munkaszüneti napok után is felszámításra kerül (n: az utolsó közzétett eszközérték megjelenése óta eltelt napok száma).

10.2.2 A Letétkezelőnek fizetendő díj

A Letétkezelő szolgáltatásaiért éves díjat számít fel. A díj mértéke az utolsó közzétett nettó eszközérték $n * \text{Letétkezelési díj} / 365 \%$ -a mely a Letétkezelő által kiállított számla ellenében az Alapkezelő rendelkezésére kifizetésre kerül. A díj munkaszüneti napok után is felszámításra kerül (n: az utolsó közzétett eszközérték megjelenése óta eltelt napok száma).

10.2.3 A Forgalmazónak fizetendő díj

A Forgalmazó szolgáltatásaiért éves díjat számít fel. A díj mértéke a Forgalmazónál vezetett számlákon lévő Befektetési jegyek értékének maximum az (utolsó egy jegyre jutó, közzétett nettó eszközérték * a számlákon nyilvántartott befektetési jegyek darabszámával) $n * 1/365 \%$ -a, mely a Forgalmazó által kiállított számla ellenében az Alapkezelő rendelkezésére kifizetésre kerül. A díj munkaszüneti napok után is felszámításra kerül (n: az utolsó közzétett eszközérték megjelenése óta eltelt napok száma).

10.2.4 Könyvvizsgálói díj

Az Alapot terheli az Alap éves auditálásával kapcsolatban felmerülő költség, amely 2009 évre 200.000, - HUF.

10.2.5 Az Alappal kapcsolatos felügyeleti díjak

Az Alap a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete részére a vonatkozó hatályos jogszabályban meghatározott mindenkori felügyeleti díjat köteles fizetni, melynek megfizetése negyedévente esedékes.

10.2.6 Minden, az Alap vagyonának befektetésével, portfóliójának összeállításával, működésével és működtetésével kapcsolatos költség

Az Alapot terhelik az Alap ügyletei kapcsán felmerülő, értékpapír-forgalmazóknak, ügynököknek, Kelernek fizetett költségek, díjak, jutalékok, illetve egyéb, az Alap működésével kapcsolatos költségek, marketing, reklám, közzététel stb.. Szintén az Alapot terhelik az Alap nevében felvett hitelek után fizetendő hiteldíjak és bankköltségek, továbbá az Alap esetleges felszámolásával kapcsolatos minden egyéb költség és díj.

10.2.7 Az Alap számláinak vezetésével kapcsolatban felmerülő költségek

Az Alapot terheli az Alap számláinak vezetésével kapcsolatban felmerülő költségek, melyek a Letétkezelő mindenkor hatályos díjjegyzéke alapján kerülnek elszámolásra.

10.2.8 Az Alap napi nettó eszközértékének, valamint rendszeres és rendkívüli tájékoztatást tartalmazó egyéb hirdetményeinek közzétételével kapcsolatos költségek

Az Alap napi nettó eszközértékét, valamint egyéb hirdetményeit a Közzétételi helyeken (az alapkezelő Access Befektetési Alapkezelő Zrt. (www.access.hu) honlapja, továbbá a BUDA-CASH Zrt. honlapja (www.budacash.hu) valamint a CODEX Zrt. honlapján (www.codex.hu) teszi közzé. Az ezzel kapcsolatban felmerült költségek az Alapot terhelik.

10.2.9 Sikerdíj

Amennyiben az Alap egy befektetési jegyre jutó negyedéves hozama a 2,0095%-ot meghaladja, az e feletti rész 20%-a, megszorozva az Alap adott negyedévben lévő átlagos nettó eszközértékével az Alapkezelőt sikerdíjként illeti meg („Sikerdíj”).

11. ADÓZÁS

Jelen információk a Tájékoztató készítésének időpontjában érvényes jogszabályok figyelembevételével kerültek összeállításra. Mivel ezek a Tájékoztató elkészítését követően megváltozhatnak, ezért a Befektető felelőssége, hogy a Befektetési jegyek megvásárlása előtt a vonatkozó, érvényben lévő előírásokat megismerje.

11.1 Az Alap adózása

Az Alap a Tájékoztató elkészítésének időpontjában érvényes jogszabály szerint Magyarországon nem fizet adót a keletkező nyeresége után. A külföldi befektetéseinek keletkező kamat-, osztalék-, árfolyamnyereség és esetleges egyéb jövedelmek esetén előfordulhat, hogy e jövedelmeket a forrás országban adó terheli. A külföldi befektetéseken keletkező jövedelmek adózását az adott ország jogszabályai és – ha ilyen létezik – az adott ország és Magyarország között fennálló, a kettős adóztatás elkerüléséről szóló egyezmény határozza meg.

11.2 A befektetők adózása

A Tájékoztató nem tér ki a befektetők döntéseit érintő valamennyi adóelőírássra, illetőleg az adóelőírások esetleges tervezett, vagy elfogadott módosítására. A következő tájékoztatás nem azonos a jogszabályok pontos szövegével, a jogszabályok tartalmának pontos megismerése a befektető érdeke és feladata.

11.2.1 Magánszemély befektetők adózása

A törvényi változások eredményeként a személyi jövedelemadóról szóló 1994. évi CXVII. törvény 65. §-a alapján 2006. szeptember 1. után a befektetési alapokban elhelyezett megtakarítások esetén a befektetési jegyek visszaváltáskor kifizetésre kerülő árfolyamnyereség (hozam) után a befektetőt 20%-os kamatadó terheli.

A kamatadót a befektetési jegyeket forgalmazó társaság köteles levonni a kifizetés időpontjában. A levont adót a forgalmazó fizeti be az adóhatóságnak. Őn már az adóval csökkentett összeget kapja meg megtakarítása után, a kamatadót utólag sem befizetnie, sem bevallania nem kell.

11.2.2 Gazdálkodó szervezetek és más jogi személyek adózása

Devizabelföldi gazdálkodó szervezetek és más jogi személyek esetében a befektetési jegyek hozama adóköteles bevételüket növeli. Ez után a mindenkor érvényes rájuk vonatkozó adójogszabályok szerint kell az adót megfizetniük

12. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK KISZÁMÍTÁSÁNAK ÉS KÖZZÉTÉTELÉNEK SZABÁLYAI

Az alap nettó eszközértékét, egy jegyre jutó nettó eszközértékét naponta kell megállapítani. Az egy jegyre jutó nettó eszközértéket a Letétkezelő 6 tizedesjegy pontossággal úgy állapítja meg, hogy a tárgynapi összesített nettó eszközértéket elosztja a tárgynapon forgalomban lévő befektetési jegyek darabszámával.

Tekintettel arra, hogy az alap befektetéseivel a kiemelkedő forgalmú tőzsdei eszközöket célozza meg, így nagy biztonsággal várható, hogy bármely napra vonatkozó nettó eszközérték számításához az adott nap tőzsdei árfolyamai rendelkezésre állnak. Ennek megfelelően a Letétkezelő az árfolyam keletkezés T napjának árai alapján T+1 napon számítja ki az T napra vonatkozó nettó eszközértéket és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket, amelyeket T+2 napon jelentet meg a közzétételi helyeken

A Letétkezelő a nettó eszközérték megállapításánál a hosszabb időszakot érintő, előre ismert költségeket lehetőség szerint időben elhatárolja és fokozatosan, egyenletesen terheli az Alapra.

A nettó eszközérték számításánál bekövetkezett hiba esetén a hibás nettó eszközértéket a Letétkezelő a hiba időpontjára visszamenőleges hatállyal javítja a hiba feltárását követő legközelebbi nettó eszközérték megállapításkor. A javítás során a hiba által érintett valamennyi nettó eszközértéket a helyes értékre kell módosítani.

Ha hibás nettó eszközértéken forgalmazás is történt, akkor a forgalmazó a hibás és a helyes nettó eszközértékkel számolt forgalmazási árak közti különbséget legfeljebb harminc napon belül elszámolja a befektetővel, kivéve ha:

- a) a forgalmazási ár különbsége nem éri el a helyes nettó eszközértéken egy befektetési jegyre számított forgalmazási ár egy ezrelékét,
- b) a forgalmazási ár különbségéből származó elszámolási kötelezettség összességében nem haladja meg befektetőnként az ezer forintot.

13. A BEFEKTETŐK RENDSZERES ÉS RENDKÍVÜLI TÁJÉKOZTATÁSA

Az Alap napi gyakorisággal megállapított nettó eszközértékét, a rendszeres és rendkívüli tájékoztatási kötelezettségeit, valamint egyéb hivatalos közleményeit a Közzétételi helyeken teszi közzé.

Az Alapkezelő legalább félévenként, a tárgyfélv lezárása után negyvenöt napon, tárgyév lezárása esetén százhusz napon belül köteles az általa kezelt Befektetési Alapokról jelentést készíteni, a Felügyeletnek megküldeni, az Alapkezelőnél és a Forgalmazónál a Befektetők számára hozzáférhetővé tenni, továbbá a Közzétételi helyeken közzétenni a jelentés elkészültének tényét, megtekintésének helyét és idejét. A jelentések megtekintését a közlemény megjelenésétől számított legkésőbb hét nap elteltével kell lehetővé tenni.

Az Alapkezelő köteles havonta az általa kezelt nyíltvégű Befektetési Alapok tekintetében, a hónap utolsó forgalmazási napjára vonatkozóan megállapított nettó eszközérték alapján portfóliójelentést készíteni, a Felügyeletnek megküldeni és a megállapítás napját követő tizedik forgalmazási naptól a forgalmazási helyeken és a saját székhelyén hozzáférhetővé tenni.

Az Alapkezelő az általa kezelt Alapok működésére vonatkozóan a Közzétételi helyeken köteles közzétenni és a Befektetési jegyek forgalmazójánál hozzáférhetővé tenni:

- a) az átalakulási, beolvadási hirdetményt, legkésőbb harminc nappal az átalakulás, beolvadás hatálybalépése előtt;
- b) a befektetési szabályok változását, legkésőbb harminc nappal a hatálybalépés előtt;
- c) a futamidőnek határozottá alakítását, a határozott futamidő csökkentését, legkésőbb harminc nappal a hatálybalépés előtt;
- d) a Befektetési jegy visszaváltásával kapcsolatos költség változását legkésőbb a hatálybalépés előtt öt nappal;
- e) a Kezelési Szabályzat egyéb módosítását legkésőbb a hatálybalépés napján;
- f) az Alapkezelő engedélyének visszavonását, két munkanapon belül;
- g) a Befektetési Alapkezelési tevékenység átadását, legkésőbb tizenöt nappal a hatálybalépés előtt;
- h) a tőke és a felosztott hozam (amennyiben a felosztott hozam kifizetése a kezelési szabályzat szerint nem automatikus) kifizetésének idejét, módját, legkésőbb az esedékesség napján;
- i) a Befektetési jegyek forgalmazásának felfüggesztését, illetve újraindítását, két munkanapon belül.
- j) az alapkezelővel szembeni felszámolás megindítását két munkanapon belül;
- k) a Befektetési Alap megszűnésekor a megszűnési jelentést, annak a Felügyelet részére történő benyújtásával egyidejűleg;
- l) az egy jegyre jutó nettó eszközérték (hozamfizetés esetét kivéve) az előző nettó eszközértékhez képest, illetve napi számítás esetén három értékelési napon belül bekövetkezett jelentős (húsz százalékot meghaladó) mértékű csökkenésének okát, legkésőbb a felmerülést követő két munkanapon belül;
- m) a közzétételi kötelezettségek teljesítésére igénybe vett közzétételi helyet két munkanapon belül;
- n) a forgalmazási helyek felsorolásában bekövetkezett bármely változást, legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon; és
- o) az ügynökök felsorolásában bekövetkezett bármely változást, a felsorolás bővülése esetén legkésőbb a változás napját megelőző munkanapon, a felsorolás szűkülése esetén a legkésőbb a változás napját követő két munkanapon belül;

p) a befektetési jegyek visszaváltását érintő forgalmazási szabályok azon változásait, amelyek a 247. § (4) bekezdése szerinti időtartam növekedésével járnak, a változás hatálybalépését megelőzően legalább 30 nappal.

(2) A befektetési alapra mint kibocsátóra vonatkozó, az alapkezelőt terhelő tájékoztatási kötelezettség körében a 34. § (4) bekezdés b) pontja alkalmazásában a kibocsátó honlapja alatt az alapkezelő honlapja értendő.

(3) Külföldi befektetési alapok esetén, amennyiben kollektív befektetési jegyeit Magyarországon forgalomba hozza, az alapkezelő a 290. § (1) bekezdésének a), b) és c) pontja szerinti módosításokról szóló bejelentést a módosításoknak a kibocsátás országának Felügyelete által történt jóváhagyása után haladéktalanul köteles közzétenni és a befektetési jegyek forgalmazójánál hozzáférhetővé tenni.

14. A BEFEKTETŐK ÉRDEKVÉDELME, GARANCIÁK, BIZTONSÁGI ELEMELK

A befektetési alapokba történő befektetések biztonságát az Alapkezelőtől független Letétkezelő alkalmazása garantálja, amely szervezet vezeti az Alap bankszámláját, letétben tartja az Alap összes értékpapírját, elvégzi az értékpapír adásvételekkel kapcsolatos összes teendőket és az Alapkezelő által kezelt vagyon mindennapi értékelését végzi.

A felmerülő vitás kérdéseket a szereplők, így különösen a befektetők, az Alapkezelő, a Letétkezelő és a Forgalmazó egyeztetéses eljárás útján kívánják rendezni. Ennek eredménytelensége esetén a felek a vitatott jogviszonyra vonatkozó szerződések rendelkezéseinek megfelelően járnak el.

15. AZ ALAP MÚLTBELI HOZAMA

Az alapnak nincs múltbeli hozama. Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. További információk: www.access.hu