

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2010.

Befektetési Alap megnevezése

Access-BWM Meggyőzőően Kockázatos Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access-BWM Meggyőzőően Kockázatos Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, olyan Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír származtatott ügyletekbe fektető alap.

Az Alap futamideje

Az Alap futamideje a bejegyzéstől határozatlan ideig terjed.

Alapkezelő

Access Befektetési Alapkezelő Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.

Forgalmazó

Buda-Cash Brókerház Zrt. 1118 Budapest, Ménesi út 22.

Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Naphegy tér 8.

Letétkezelő

Erste Bank Hungary Nyrt. 1138. Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Könyvvizsgáló

HKH Consulting Számviteli és Gazdasági Tanácsadó Kft..

1132 Budapest, Váci út 34. III/2.,

Horváth János, kamarai ig. szám: Ebv-003436/02

A befektetési eszköz összetétele fajtánként, típusonként, illetve a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint részletezve az időszak elején és végén

Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DB	ÁRFOLYAMÉRTÉK EUR
CFD-3COM		3COM	1 550	726 561
CFD- 3COM		3COM	2 000	806 247
CFD- 3COM		3COM	2 000	667 499
CFD-APACHR CORP		APACHE CORP	-400	-156 811
CFD-APPLE Inc.		APPLE inc	-200	113 626
CFD-ARCELORMittal		CFD-ARCELORMittal	-1 200	-134 878
CFD-CAL Main Foods		CFD-CAL Main Foods	1 000	-94 480
CFD CHENIERE Energy		CFD CHENIERE Energy	1 000	18 750
CFD CHICOS FAS		CFD CHICOS FAS	1 000	-28 408
CFD CIENA Corp		CIENA Corp	4 200	-214 760
CFD CITRIX System		CITRIX System	- 1 000	91 874
CFD DOW Chemical		Dow Chemical	-1 800	-310 209
CFD EADS		EADS	-2 600	-507 012
CFD EXXON Mobil		EXXON Mobil	600	-320 436
CFD First Horizon		First Horizon	-26	-1 379
CFD Flir system		Flir System	-1 400	97 275
CFD JC Penney		JC Penney	1 800	-344 300
CFD JC Penney		JC Penney	- 900	320 623
CFD McGraw Hill		McGraw Hill	- 1400	199 501
CFD Meredith Corp.		Meredith Corp	-300	-132 947
CFD Micron Tech		Micron Tech	-4 600	-191 657
CFD Paccar Inc		Paccar Inc	1 400	267 750
CFD Paccar Inc		Paccar Inc	- 700	-17 234
CFD Plum Creek		Plum Creek	-1 200	114 749
CFD Progress Energy		Progress Energy	- 1 200	- 4 545
CFD Progress Energy		Progress Energy	600	-22 726
CFD Range Resource		Range Resource	- 1 000	108 750
CFD Red Hat Inc		Red Hat Inc	-1 600	83 625
CFD Red Hat Inc		Red Hat Inc	- 1 600	221 999
CFD Robert Half Int.		Robert Half	-1 800	-115 903
CFD Salesforce.com		Salesforce.com	- 600	-318 164
CFD Southwestern		Southwestern	-1 000	-357 937
CFD Vulcan Matris		Vulcan Matris	-800	-15 151
CFD Watson Pharm		Watson Pharm	-1 200	22 499
CFD Xilinx Inc		Xilinc. Inc	-2 000	-155 294
CFD Zhongpin Inc		Zhongpin Inc	1 000	-30 302
FUTURES Cocoa		Cocoa	1	531 813
FUTURES Rough Rice		Rough Rice	-1	-87 116
FUTURES E-mini Nasdaq		E-mini Nasdaq	1	318 749
FUTURES NYBOT Sugar		NYBOT Sugar	1	944 996
FUTURES TecDax		TecDax Mar 2010	1	5 417
FUTURES Wheat		Wheat	-1	407 812
		Összesen:		2 504 466

Befektetési eszközök összetétele 2010. június 30.-án:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DB	ÁRFOLYAMÉRTÉK EUR
CFD-Adobe systems		Adobe systems	1 800	-613 978
ETF- Air Transport		Air Transport	2 000	2 217 435
CFD- Allied Nevada		Allied Nevada	1 000	93 168
ETF-APAC		APAC Costumer Services Inc.	2 000	2 656 330
CFD-Arm Holding		ARM Holding	1 000	-72 933
CFD-Atmel Corp		Atmel Corp	1 000	-39 996
CFD-Atmel Corp		Atmel Corp	1 000	-23 292
CFD-Atmel Corp		Atmel Corp	1 000	-47 054
CFD Bed Bath		Bed Bath	1 400	-216 913
CFD B&G Foods		B&G Foods	1 000	46 584
CFD B&G Foods		B&G Foods	1 000	-35 997
CFD B&G Foods		B&G Foods	1 000	-156 685
CFD BP PLC		BP PLc	700	-19 763
CFD CAP One		Cap One	-900	291 387
CFD CAP One		Cap One	900	-179 507
CFD Cardtronics Inc		Cardtronics	1 000	-185 858
CFD Cheniere Energy		Cheniere Energy	1 000	-185 858
CFD Cheniere Energy		Cheniere Energy	1 000	556 689
CFD Cheniere Energy		Cheniere Energy	1 000	-185 858
CFD China Mobil		China Mobil	500	-79 753
CFD Diamond Man.		Diamond Manager	1 000	121 531
CFD Diamond Man.		Diamond Manager	1 000	2 329
CFD Diamond Man.		Diamond Manager	1 000	-162 331
CFD dr. Reddys Lab.		Dr, Reddys Labor	1 000	-167 038
CFD Eldorado Gold		Eldorado Gold	1 000	142 084
CFD Entropic Comm.		Entropic Comm.	2 000	-169 390
CFD Enzon		Enzon	1 000	-199 270
ETF Finish Line		Finish Line	1 000	3 244 629
ETF Finish Line		Finish Line	1 000	3 244 629
ETF First Financial Bank		First Financial Bank	500	1 741 104
ETF First Financial Bank		First Financial Bank	1 000	3 482 211
ETF Fronteer Gold		Fronteer Gold	2 000	2 776 451
CFD Google Inc.		Google Inc	100	-233852
CFD Goldman Sachs		Goldman Sachs	100	-676 621
CFD Goldman Sachs		Goldman Sachs	100	-685 092
CFD Harry Winston.		Harry Winston	1 000	-119 984
CFD Health Manager		Health manager	2 000	-715 205
ETF Isilon systems		Isilon Systems	1 000	2 990 740
CFD Ishares Silver		Ishares Silver	2 000	88 510
ETF Mako Surgical		Mako Surgical	1 000	2 899 900

ETF Meadowbrook Inc.		Meadowbrook Inc.	2 000	4 020 266
ETF Meadowbrook Inc.		Meadowbrook Inc.	1 000	2 010 133
ETF Meadowbrook Inc.		Meadowbrook Inc.	1 000	2 010 133
CFD MFA		MFA	2 000	18 634
CFD Micrel Incorp.		Micrel Incorp.	1 000	-254 087
CFD National Bank		National Bank	1 000	-272 908
CFD National Bank		National Bank	1 000	-282 318
ETF NxStage		NxStage medical	1 000	3 456 590
ETF NxStage		NxStage medical	1 000	3 456 590
CFD Omnova Solution		Omnova Solution	2 000	-61 168
CFD Peabody Energy		Peabody Energy	- 900	2 418 098
CFD Peabody Energy		Peabody Energy	900	-1 892 618
ETF PolyOne Corp.		PolyOne Corp.	1 000	1 963 549
ETF Power One		Power One	2 000	3 144 471
ETF ProShares Ultra		ProShares Ultra	7 000	20 606 763
ETF Questcor Pharma		Questcor Pharma	2 000	4 756 304
ETF Questcor Pharma		Questcor Pharma	2 000	4 756 304
ETF Radiant Systems		Radiant Systems	3 000	10 104 228
ETF Regency Energy		Regency Energy	1 000	5 627 438
CFD Sara Lee Corp.		Sara Lee Corp.	1 000	-183 506
CFD SPDR Gold Trust		SPDR Gold Trust	800	1 072 149
CFD Stanley Black & Decker		Stanley Black & Decker	- 400	507 891
CFD Stanley Black & Decker		Stanley Black & Decker	400	-519 933
ETF Texas Inc		Texas roadhouse Inc	1 000	2 939 498
ETF TICC Capital		TICC Capital	2 000	3 913 118
CFD World Acc.		World Acceptance	-600	438 828
CFD Transglobe Ener.		Transglobe Ener.	1 000	-45 877
EUR/HUF		EUR/HUF	-450 000	- 2 564 121
		Összesen:		93 267 555

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

	Darab
Nyitó	178 488 244
Tárgyfélévi eladás	3 568 242
Tárgyfélévi visszavált.	77 617 310
Záró	104 439 176

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke	Nettó eszközérték
2010.01.04	174 143 274	0,975657
2010.01.29	143 191 575	0,857198
2010.02.26	142 670 437	0,955442
2010.03.31	140 899 997	1,038877
2010.04.30	155 047 795	1,204299
2010.05.31	150 424 443	1,260611
2010.06.30	130 880 293	1,253172

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-án: 130 880 293 Ft
Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,253172

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozási 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.

A tájékoztatási időszakban az Alap portfólió –és referenciahozamának hozamadatai, naptári éveknél megfelelő bontásban

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2009.06.30-2010.06.30	23,26	3,86

A tájékoztatási időszakban naptári teljes naptári évre bontható hozam még nem áll rendelkezésre.

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

A Bridge Wealth Management Zrt és az Access Alapkezelő Zrt. együttműködési megállapodásuk alapján a BWM Meggyőzően Kockázatos Alap kezelésének átadásáról döntött. A befektetési alap átvételét a PSZÁF III/110,634-2/2009 sz. határozatában engedélyezte. Az alap az állomány átadásakor

átmeneti ideig teljes mértékben cash pozícióval rendelkezett, majd az átadás követően került újra allokálásra a portfólió.

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 hátralévő futamidejű állampapírokat is vásárolhat. 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.

Piaci folyamatok

A globális tőkepiacokat a 2009. márciust követő egyéves időszakban többé-kevésbé zavartalan fellendülés jellemezte. Számos fejlett ország a kockázatok egy részének átvállalásával, a költségvetési hiány és az államadósság jelentős növelésével tudta csak a pénzügyi rendszer és a gazdaság működését stabilizálni.

A finanszírozási kockázatok emelkedése 2009 végétől már folyamatosan növelte az eladósodott országok CDS felárait. Ez Görögországban már rövid távon is finanszírozási nehézségekhez vezetett, ugyanakkor hosszabb távon a többi fejlett ország államadósságának növekedése is fenntarthatósági problémákat vet fel. A kedvezőtlen nemzetközi piaci hangulat mellett a vállalati hitelezés visszaesése sem javítja a hazai kilátásokat. Az alacsony beruházási kedv és a csak fokozatosan felfutó termelés a keresleti oldal felől, a lakosság banki megtakarításainak alacsony szintje és a megnövekedett hitelezési veszteségek miatti mérsékelt kockázatvállalási hajlandóság pedig kínálati oldalról fogja vissza a vállalati hitelezést. A bankok a nem árjellegű feltételek szigorítása miatt csak a korábnál jobb hitelképességű vállalatokat hitelezik, ami hátráltatja a gazdasági kilábalást.

A 2010. márciusa óta eltelt időszakban viszont realizálódott az a kockázat, amelyet a nemzetközi pénzügyi közösség jelentős része a fennmaradó számottevő makrogazdasági és pénzügyi egyensúlyi problémákra, illetve a fundamentális tényezők alakulásához képest előreszaladó eszközárakra hivatkozva előrejelített. Az április folyamán kialakult és májusban akuttá vált kedvezőtlen fordulat közvetlenül a már említett szuverén adósságprobléma nyomán bontakozott ki, és a kockázati felárak emelkedésén, a piaci volatilitás növekedésén, illetve a kockázati étvágy jelentős csökkenésén keresztül bontakozott ki. A globális részvénytőkepiac június elejéig viszonylag egységes módon 12-17%-kal esett, a hosszabb lejáratú finanszírozásra felszámított felárak emelkedtek, az adósságpiaci likviditás csökkent, és a válság egy évvel korábbi akut szakaszának lezárulta óta kedvező pénzpiaci feltételekben is szigorodás volt észlelhető. A folyamatok negatív kicsengése ellenére egyelőre nincs bizonyíték arra, hogy az emelkedő piaci trend megtörése szükségszerűen vagy akár csak nagy valószínűséggel egyfajta tartós piaci és konjunkturális lejtmenet nyitánya lenne.

A bekövetkezett korrekció az azt megelőző visszapattnás mértékére és sodró lendületére tekintettel minden bizonnyal szükségszerű volt, de ha a pénzügyi piacok és fundamentális tényezők között ismét nagyobb összhang alakul ki, akkor az erősödő makrogazdasági trend hátán hamarosan stabilabb, illetve javuló piaci viszonyok jöhetnek létre.

E forgatókönyvvel szemben a különféle fertőzési csatornákon keresztül a pénzügyi intézményrendszerre és a reálgazdaságra súlyos mértékben visszaható, és a gazdaságelemző szakmai közösség által W-alakú recesszióknak nevezett ciklikus jelenség második lábát előidéző piaci eredetű visszaesés e pillanatban a kevésbé valószínű változatnak látszik. A döntő kérdés e tekintetben az lehet, hogy a nemzeti és nemzetközi hatóságok milyen mértékben tudják majd intézkedéseikkel a piacok, a

reálgazdaság és a pénzügyi intézményrendszer közötti fertőzési csatornákat semlegesíteni, illetve a vállalkozók, a fogyasztók és a befektetők bizalmát erősíteni. Miután a korábban tapasztalt tőkepiaci szárnyalás a globális részvénypiacokon már az első negyedévben lassult némileg, bár a hazai részvény- és kötvénypiacokon akkor még jelentős növekedés volt, a második negyedévben jelentős korrekció következett be a tőkepiacokon.

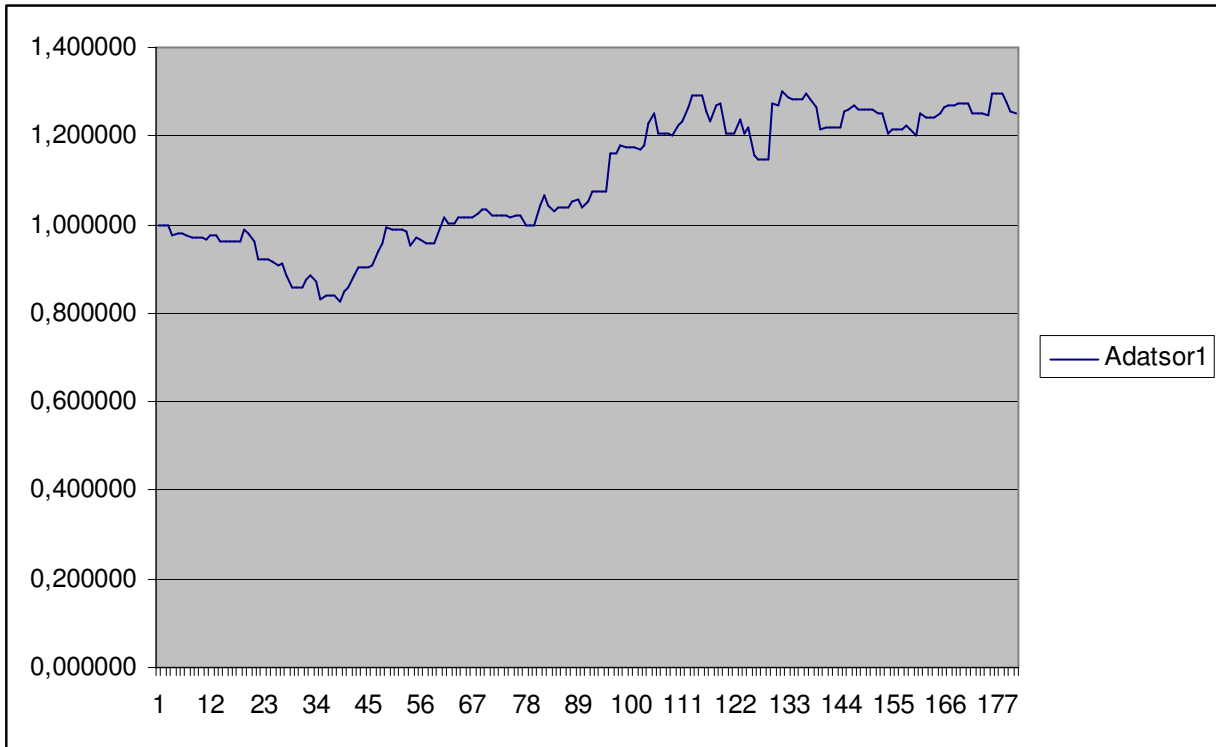
A hazai részvények BUX indexe a negyedévben elbukta az előző negyedéves eredményét, 13,2 %-ot zuhant, így összességében az éve eleje óta 0,8 %-kal alacsonyabb az értéke. Eközben a globális részvénypiacok teljesítményét mutató MSCI WF index is 13,3 %-ot zuhant a negyedévben, ami az előző negyedéves 2,7 %-os emelkedés után év eleje óta így közel 11 %-os esést jelent. A hazai kötvénypiacon a MAX index az előző negyedéves emelkedés után a negyedévben 2,3 %-ot esett, de összesen az első félévben így is 4,5 %-ot emelkedett. A negyedévben mind az euróhoz, mind a dollárhoz viszonyítva jelentősen gyengült a forint (az utóbbi esetében több mint 18 %-kal a negyedévben és összesen már közel 25 %-kal év eleje óta), így az MSCI WF index esetében a dollárban mért 13,3 %-os negyedéves esés forintban már 2,7 %-os emelkedés, míg év eleje óta már több mint 11 %-ot emelkedett az index értéke forintban, ami a devizák közti diverzifikáció szerepére hívja fel a figyelmet. Ennek megfelelően mind az alapok, mind a vagyonkezelt portfóliók hozamai a negyedévben összességében az előző negyedévinél alacsonyabbak, sőt (a pénzügyi, az ingatlan és a származtatott alapok kivételével) jellemzően negatívak voltak. A negyedévben ismét jelentős új tőke érkezett az alapokba, elsősorban a lakossági befektetőktől. A BAMOSZ alapoknál a kezelt vagyon közel 5 %-kal bővült, a kezelt portfóliók esetében viszont 0,6 %-kal csökkent.

Európában, rövidtávon előtérbe került a fiskális kiigazítás és valamelyest lendületet veszít a monetáris feltételek szigorítása. A változás magában foglalja egyrészt egy 500 mrd euró méretű stabilitási alap felállítását az adósságszolgálati nehézségekkel küzdő eurótérségi szuverén kibocsátók kemény feltételelenség melletti részt az európai nemzeti kormányok költségvetés-stabilizáló programjainak felgyorsítását.

Az európai fellendülés gyorsaságát korlátozó stabilizációs erőfeszítések nyilvánvalóan a magyar termékekkel és szolgáltatásokkal szembeni külső keresletet visszafogják, és számítani kell arra, hogy a növekvő fiskális szigor az európai hatóságok a konvergencia-programokon és a hozzájuk csatlakozó pénzügyi támogatások feltételelenségén keresztül a nem eurótérségi országokkal is érvényesíttetni fogják.

A legutóbbi hónapokban bekövetkezett tőkepiaci korrekció kedvezőtlen hatásaira reagálva Európában a korábbiakban nagyobb intenzitásúnak és gyorsabbnak ígérkező monetáris szigorítás bizonyos mértékű halasztására került sor. Az Európai Központi Bank (ECB) május folyamán a pénz- és a kötvénypiac védelmére a hosszabb lejáratú refinanszírozási műveleteinek reaktiválásáról, devizaswapok újbóli nyújtásáról és adósságpiacon intervenciók vásárlásokról döntött. Ezeket az intézkedéseket a pénzügyi piacok pillanatnyi állapotán túlmenően a tőkepiaci korrekciónak a reálgazdasági fellendülésre gyakorolt kedvezőtlen hatása is indokolhatja. Az elkövetkező egyéves időszakban a költségvetési stabilizációs erőfeszítések erősödése a monetáris politika tekintetében további hasonló következményekkel járhat, ami a stabilizációs programok reálgazdasági hatásait érdemben enyhítheti.

Az Alap teljesítménye



Az alap teljesítménye az átvételt időpontjától 11,18%.

Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.