

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2010.

Befektetési Alap megnevezése

Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, olyan Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap, mely befektetési alapokba fektet.

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, Derék u. 2.

Letétkezelő

Erste Bank Hungary Nyrt. 1038. Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Könyvvizsgáló

KÖNYV-PROFIT Könyvvizsgáló Kft., Csáki Bertalan (kamarai eng. száma:003083)

Székhely: 1067 Budapest, Teréz krt. 33. Kamarai tagsági szám: 000199

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

Az Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap befektetési alapba befektető alap. Az Alapkezelő az Access Global Aggressive Alap portfólióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény és alternatív befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze.

Az alap célja olyan, bármely forgalmazási napon visszaváltható 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 kiemelkedő hozam érdekében magas kockázatvállalás mellett hosszabb időtávra kínál befektetési lehetőséget.

Az Alap portfóliójának elemei 2009. december 31.-ére jellemző eszközök:

1. Befektetési jegyek
2. Likvid eszközök (a Magyar Állam és az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, diszkontkincstárjegy, kincstárjegy, kötvény);

Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (EFT)	ÁRFOLYAMÉRT ÉK (EFT)
ÁKK	2	D090603	4 720	4 546
Európa Ingatlan Alap	1	Európa Ingatlan befektetési jegy	11 488	16 452
Raiffeisen Ingatlan Alap	1	Raiffeisen Ingatlan befektetési jegy	722	1 171
Raiffeisen Ingatlan Alap C	1	Raiffeisen Ingatlan befektetési jegy	9 764	15 854
Access Ingatlan Alap	1	Access Ingatlan befektetési jegy	14 869	22 041
Erste Ingatlan Alap	1	Erste Ingatlan befektetési jegy	13 050	19 216
Access Dynamic Alap	1	Access Dynamic befektetési jegy	14 631	15 217
Access Pénzpiaci Alap	1	Access Pénzpiaci befektetési jegy	1 265	2 300
Credit Suisse Ingatlan Alap	1	Credit Suisse Ingatlan befektetési jegy	7 633	10 296
		Összesen:		107 093

Az Alap portfóliójának elemei 2010. június 30.-ára jellemző eszközök:

1. Befektetési jegyek (belföld, külföld)
2. Likvid eszközök (a Magyar Állam és az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, diszkontkincstárjegy, kincstárjegy, kötvény);

Befektetési eszköz összetétele 2010. június 30-án:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIÁJA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARABSZÁM	ÁRFOLYAMÉRTÉK (Ft)
ÁKK	2	D100825	430	4 263 880
Access Bef. Alapkezelő	1	Access Ingatlan befektetési jegy	4 868 976	4 966 492
DB X	1	DB X TR MSCIE	990	8 014 406
DB X	1	DB X TR MSCI WLD	1 270	7 621 698
FTC FUTURES	1	FTC FUTURES FUND	1 000	6 224 776
HENDERSON	1	HENDERSON HORIZ	2 140	5 685 734
HENDERSON	1	HENDERSON HORIZ	780	5 033 683
ISHARES	1	ISHARES-MSCI World	1 420	7 488 695
PORTFOLIO	1	PORTFOLIO SELECTION	60	4 365 479
Összesen:				53 664 843

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

	Darab
Nyitó	57 447 168
Tárgyfélévi eladás	3 086 224
Tárgyfélévi visszavált.	17 786 372
Záró	42 747 020

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2010.01.04	73 480 022	1,279089
2010.01.29	73 926 093	1,282137
2010.02.26	59 426 287	1,271067
2010.03.31	58 164 647	1,249322
2010.04.30	59 116 753	1,280940
2010.05.28	54 853 326	1,255991
2010.06.30	58 014 699	1,316866

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-án: 58 014 699

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,316866

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 éveknek megfelelő bontásban

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2005.01.01-2005.12.31	6,4	4,67
2006.01.01-2006.12.31	7,88	6,15
2007.01.01-2007.12.31	3,84	6,19
2008.01.01-2008.12.31	-14,43	8,05
2009.01.01-2009.12.31	-9,06	7,21

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

Az Alap korábbi neve Access Aranytégla Nyíltvégű Befektetés Alap (Ingatlan Alapok Alapja). Az alapkezelő 7/2009. (04.07.) számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának megváltoztatásáról, valamint a forgalmazáshoz kapcsolódó, a befektetőt közvetlenül terhelő költségek, az alap által fizetendő, a befektetőt közvetetten érintő díjak és költségek megváltoztatásáról. PSZÁF EN-III/ÉA-6/2009 határozatában jóváhagyta az alap kezelési szabályzatának és tájékoztatójának módosítását.

A Global Aggressive Alap új befektetési politikájának hatályba lépését követően kezdődött a portfólió újraallokálása, amelyet jelentősen hátráltatott a tőkekivonás és a korábbi portfóliót alkotó egyes pénzügyi eszközök (ingatlanalapok) likviditásának csökkenése.

Az alapkezelő a korszerűbb és összetettebb eszközallokációs stratégia miatt tanácsadó bevonásáról döntött. Az alapkezelő eszközallokációs partnere az ARIQON Asset Management. Az ARIQON Asset Management AG. (Székhelye: Anzengrubergergasse 6-8/5. OG, 80 Regisztrációs szám: 242935h) Ausztria egyik sikeres alapkezelője az alapokba fektető befektetési alapok vonatkozásában.

A portfólió felosztása dinamikusan, három jellegzetes eszközosztály között történik: Equity Funds (Részvényalapok), Managed Futures jellegű kollektív befektetési értékpapírok, Commodities (árupiaci) jellegű kollektív befektetési értékpapírok. A felosztás rugalmas, hogy fázisonként market timing (piaci időzítési) értéktöbblet jöjjön létre. A managed futures (Commodity Trading Advisors, CTAs) eszközök olyan kollektív befektetési értékpapírok, amelyek futures vagy forward ügyleteket tartalmaznak. A managed futures kitűnően tölti be a diverzifikátor funkciót minden más befektetési osztályhoz viszonyítva. Alapban ezért állandó szerepet kap. A Sharpe-mutató segítségével a szektor (CTA) top alapjaira összpontosít a tanácsadó. Az időzítési döntések extrém árfolyammozgások után születnek. A felosztás a potenciális részpiacok folyamatos trendelemzésére épül. Az potenciális részpiacokra vonatkozó trendelemzés napi gyakoriságú, Bloomberg Trender, DMI, MACD és az RSI modellekből áll (két trendkövető és két piaci hangulatot vizsgáló modell).

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 korábbinál 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 részvénypiac 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. Mivel 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

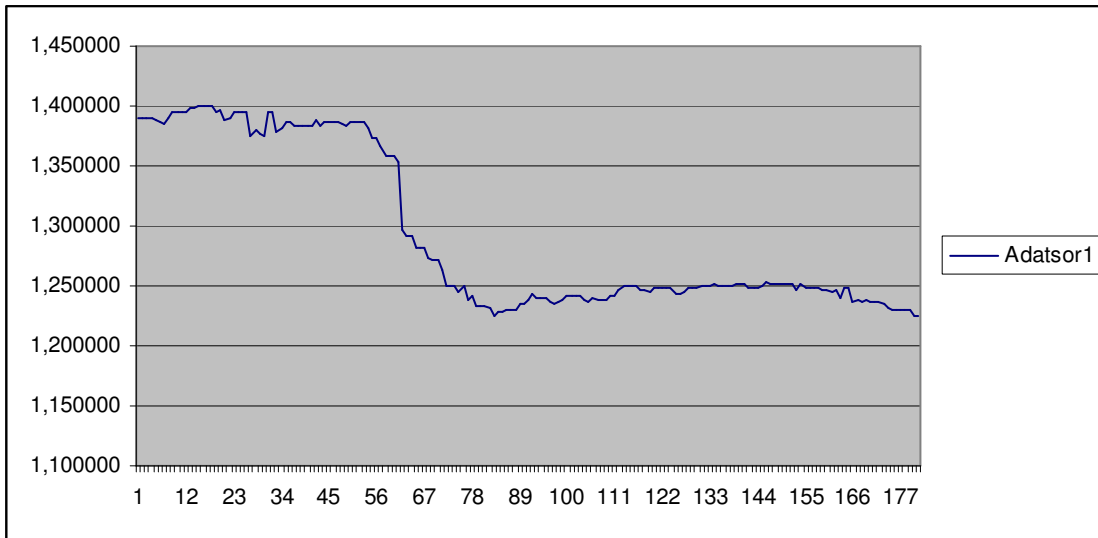
közel 25 %-kal év eleje óta), így az MSCI WF index esetében a dollárban mért 13,3 %-os negyedéves esés forintban már 2,7 %-os emelkedés, míg év eleje óta már több mint 11 %-ot emelkedett az index értéke forintban, ami a devizák közti diverzifikáció szerepére hívja fel a figyelmet. Ennek megfelelően mind 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 mellett 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 érvényesíteni 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 adósságpiaci 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 indulásától számolt teljesítménye 2010. június 30-án 3,37 %.

Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.