

## I. FÉLÉVES JELENTÉS

**2010.**

### **Befektetési Alap megnevezése**

Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap

### **Típusa**

Az Access Global Conservative 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, Naphegy tér 8.

### **Letétkezelő**

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

### **Könyvvizsgáló**

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft. Dr. Tessényi Kornél  
1223 Budapest, Rózsakert u. 36.; Kamarai tagsági szám: 002519

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

Az Alapkezelő az Access Global Conservative Alap portfolióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény és kötvény befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze.

Az alapkezelő célja olyan bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a világ illetve az európai részvénytőzsdék teljesítményéből egy konzervatív, hatékonyan diverzifikált portfolión keresztül részesedjenek. Az Alap a pénzügyi hozamoknál magasabb hozam érdekében alacsony kockázatvállalás mellett közepes időtávra kínál befektetési lehetőséget.

**Az Alap portfoliójának 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)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
ÁKK	2	D100113	15 850	15 815
AKK	2	D100505	22 710	22 241
Access Bef. Alapkezelő Zrt	1	Access Dynamic befektetési jegy	14 477	16 621
Access Bef. Alapkezelő Zrt	1	Access Pénzügyi befektetési jegy	15 244	22 9744
Access Bef. Alapkezelő Zrt	1	Access Global Balanced befektetési jegy	12 198	23 611
Access Bef. Alapkezelő Zrt	1	Access Ingatlan befektetési jegy	5 323	5 565
Access Bef. Alapkezelő Zrt.	1	Access Global Aggressive befektetési Jegy	11 234	14 368
		<b>Összesen:</b>		<b>127 965</b>

**Az Alap portfoliójának elemei 2010. június 30.-ára 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 2010. június 30-án:**

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIÁJA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARABSZÁM	ÁRFOLYAMÉRTÉK (Ft)
ÁKK	2	D100825	1 421	14 090 636
Access Bef. Alapkezelő Zrt.	1	Access Ingatlan befektetési jegy	5 323 324	5 429 940
Apollo	1	Apollo Euro Corp	5 270	13 586 795
Bawag	1	Bawag Psk	460	13 640 996
BGF World	1	BGF World Gold Nam A2	270	3 388 619
DB X	1	DBX MSCIE	570	4 614 355
DB X	1	DBX MSCI WLD	730	4 380 976
Henderson	1	Henderson Horizon	1 230	3 267 969
Henderson	1	Henderson Horizon	450	2 904 048
ISHARES	1	ISH. EB. R. Gov	420	13 487 110
ISHARES	1	Ishares-MSCI World	820	4 324 457
Raiffeisen	1	Raiff-Emmarkets	320	13 714 330
Raiffeisen	1	Raiff-Euro Corp	330	13 467 000
Raiffeisen	1	Raiff-Europa Highy	330	12 972 599
<b>Összesen:</b>				<b>123 269 833</b>

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

	Darab
<b>Nyitó</b>	<b>127 988 383</b>
Tárgyfélévi eladás	16 102 195
Tárgyfélévi visszavált.	16 122 696
<b>Záró</b>	<b>127 967 882</b>

**Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban**

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2010.01.04	128 776 761	1,012257
2010.01.29	125 468 535	1,011003
2010.02.26.	121 244 836	0,998035
2010.03.31.	119 316 820	0,979455
2010.04.30.	124 025 942	0,993940
2010.05.28.	123 641 298	1,001203
2010.06.30.	132 957 195	1,042095

**A portfolió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-án:** 132 957 195

**Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:** 1,042095

**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.

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

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2006.09.01 - 2006.12.31.	6,60	4,65
2007.01.01 – 2007.12.31	1,53	5,9
2008.01.01 – 2008.12.31	-8,48	7,05
2009.01.01 – 2009.12.31	-5,27	6,94

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

Az Alap korábbi neve Access Aranypillér Nyíltvégű Befektetés Alap. 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 közvetlenül érintő díjak és költségek megváltoztatásáról. PSZÁF EN-III/ÉA-6/2009 határozatában jóváhagyta az alap kezelési szabályzatának és tájékoztatójának módosítását.

A Global Conservative 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) korábbi likviditásának megszűnése.

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 előrevetített. 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. 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.

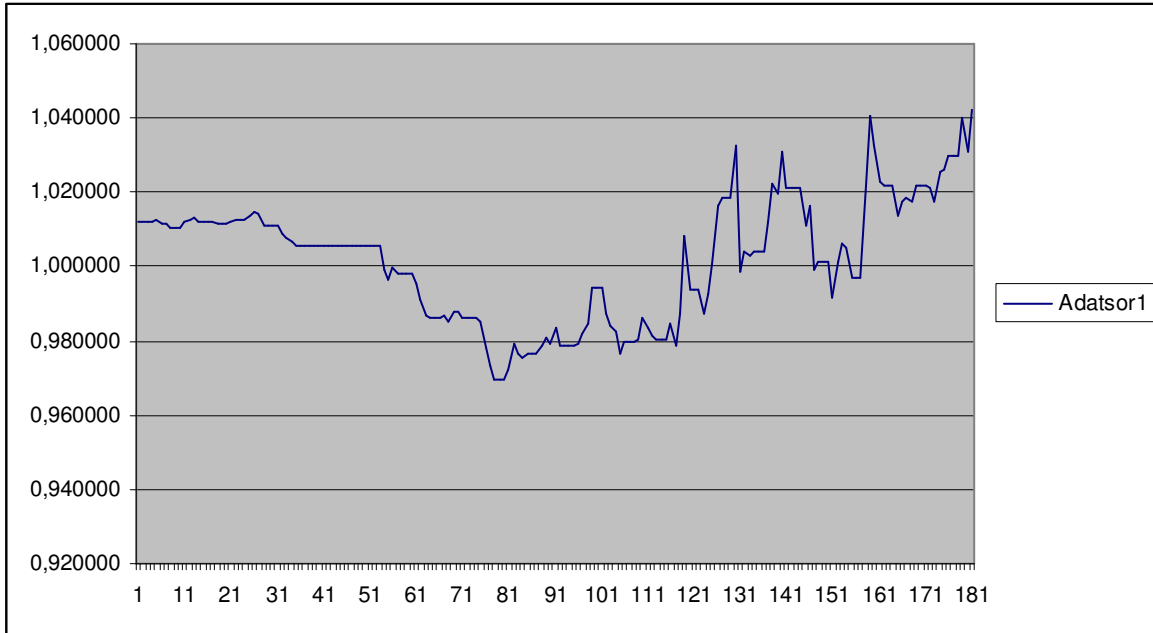
Európában, rövidtávon előtérbe került a fiskális kiigazítás és valamelyest lendületet veszít a monetáris feltételek szigorítása. A változás magában foglalja egyrészt egy 500 mrd euró méretű stabilitási alap felállítását az adósságszolgálati nehézségekkel küzdő eurótérségi szuverén kibocsátók kemény feltételeesség 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 feltételeességén 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 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 éves teljesítménye 2010 június 30-án 4,74 %.



Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.