

## I. FÉLÉVES JELENTÉS

2010.

### **Befektetési Alap megnevezése**

Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap

### **Típusa**

Az Access Global Dynamic 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 Értékpapír és Értéktár Zrt. 1016 Budapest, Naphegy tér 8.

### **Letétkezelő**

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

### **Könyvvizsgáló**

Gold Bridge 95' Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft. Lukácsi Margit  
Székhely: 1024 Budapest, Lövház u. 24. Kamarai tagság szám: 000142

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

Az Alapkezelő az Access Global Dynamic Alap portfolióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény, kötvény és alternatív 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 részvénypiacok teljesítményéből egy dinamikus, hatékonyan diverzifikált portfolión keresztül részesedjenek. Az Alap magas hozam érdekében magas kockázatvállalás mellett hosszabb időtávra kínál befektetési lehetőséget.

**Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:**

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
AKK	2	D100505	17 09	16 737
Access Pénzpiaci Alap	1	Access Pénzpiaci Bef. Jegy	8 162	15 925
Access Global Balanced Alap	1	Access Global Balanced Bef. Jegy	11 373	22 014
Access Ingatlan Alap	1	Access Ingatlan Bef. Jegy	50 000	52 274
FF Austrian Select	1	FF Austrian Select	9 732	36 955
JPM Fleming – Emerging Markets	1	JPM Fleming – Emerging Markets	7 949	42 374
MLIIF – Euro Markets Fund	1	MLIIF – Euro Markets Fund	13 925	57 192
Threadneedle American Sel. Fund	1	Threadneedle American Sel.Fund	136 150	42 372
Threadneedle Global Sel. Fund	1	Threadneedle Global Sel. Fund	111 375	29 886
Vitruvius-Japanese Equity	1	Vitruvius-Japanese Equity	1 474	27 829
		<b>Összesen:</b>	<b>367 230</b>	<b>343 558</b>

**Befektetési eszköz összetétele 2010. június 30-án:**

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIÁJA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARABSZÁM	ÁRFOLYAMÉRTÉK (FT)
ÁKK	2	D100825	10 000 000	9 917 460
Access Bef. Alapkezelő	1	Access Ingatlan befektetési jegy	50 000000	50 785 829
Apollo	1	Apollo Euro Corp	5 780	14 891 245
BAWAG	1	Bawag PSK Mue. Rt	500	14 832 562
BGF WORLD	1	BGF-World Gold Nam A2	1 850	22 991 397
DB X	1	DB X-TR MSCIE	4 200)	33 495 855
DB X	1	DB X-TR MSCI WLD	5 380	31 802 627
FTC FUTURES	1	FTC Futures Fund	2 000)	12 440860
HENDERSON	1	Henderson Horizon	9 000	23 542 967
HENDERSON	1	Henderson Horizon	3 300	20 874 485
ISHARES	1	Ish. Eb. Gov	460	14 753 382
ISHARES	1	Ishares MSCI	6 000	31 311 119
RAIFFEISEN	1	Raiff. emmarkets	350	14 968 535
RAIFFEISEN.	1	Raiff Euro Corporate	360)	14 691 321
RAIFFEISEN	1	Raiff. Europa Highy	370)	14 502 046
		<b>Összesen:</b>		<b>325 801 690</b>

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

	Darab
<b>Nyitó</b>	<b>301 350 039</b>
Tárgyfélévi eladás	27 536 542
Tárgyfélévi visszavált.	61 401 106
<b>Záró</b>	<b>267 465 475</b>

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

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2010.01.04	343 708 873	1,140616
2010.01.29	342 460 844	1,130571
2010.02.26	305 267 772	1,134843
2010.03.31	316 686 635	1,166646
2010.04.30	329 412 662	1,212038
2010.05.31	320 164 543	1,194261
2010.06.30.	339 005 443	1,262129

**A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-én: 339 005 443 és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,262129**

**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	-30,93	3,77
2006.01.01-2006.12.31	8,14	5,25
2007.01.01-2007.12.31	-1,45	5,01
2008.01.01-2008.12.31	-8,65	6,20
2009.01.01-2009.12.31	10,40	6,44

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

Az Alap korábbi neve Access Dynamic Global Equity 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 közvetetten érintő díjak és költségek megváltoztatásáról. PSZÁF EN-III/ÉA-6/2009 határozatában jóváhagyta az alap kezelési szabályzatának és tájékoztatójának módosítását.

A Global Dynamic Alap új befektetési politikájának hatályba lépését követően kezdődött a portfólió újraallokálása, amelyet jelentősen hátráltatott a tőke kivonás és a korábbi portfóliót alkotó 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 előre vetített. 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 pénzügyi 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 visszapattanás 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 részvénytőkepiacokon 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 részvénytőkepiacok 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.

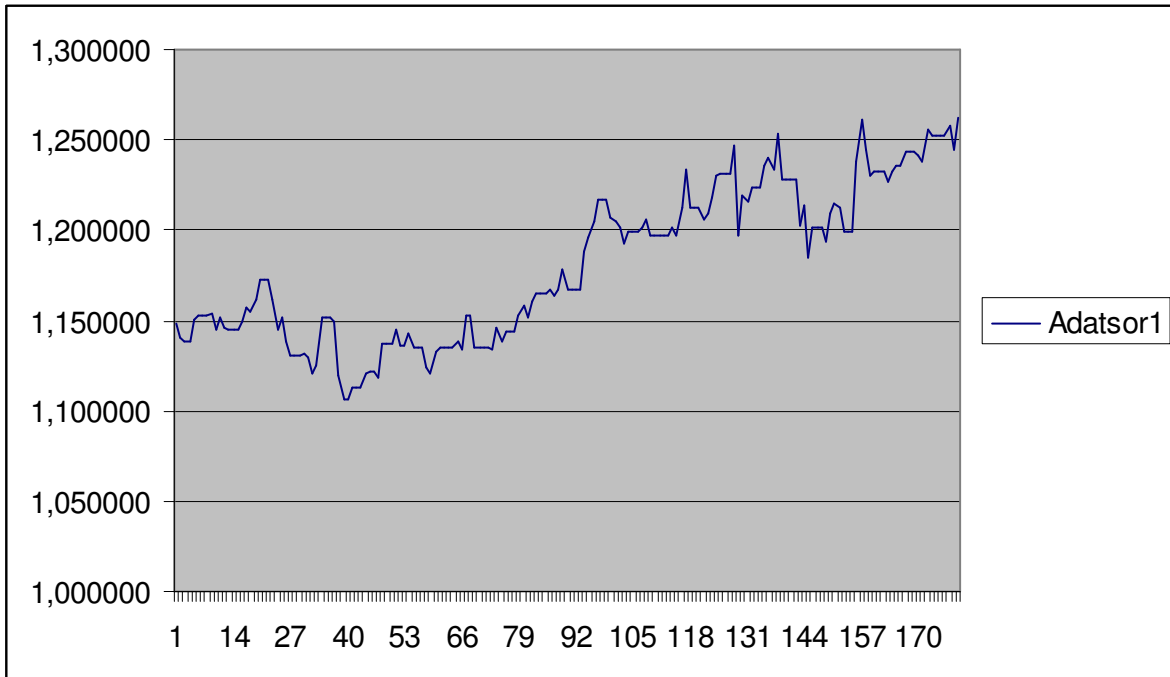
Európában, rövidtávon előtérbe került a fiskális kiigazítás és valamelyest lendületet veszít a monetáris feltételek szigorítása. A változás magában foglalja egyrészt egy 500 mrd euró méretű stabilitási alap felállítását az adósságszolgálati nehézségekkel küzdő eurótérségi szuverén kibocsátók kemény feltételelenség 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 adósságszolgálati 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 3,32 %.

Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.