

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2010.

Befektetési Alap megnevezése

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) a "Befektetési alapokról" szóló, módosított 1991. évi LXIII. számú törvény (továbbiakban: Batv.) alapján Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, és a „Tőkepiacról” szóló 2001. évi CXX. számú törvény (továbbiakban: Tpt.) alapján működő nyíltvégű értékpapír befektetési 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.
Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c
Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Naphegy tér 8..

Letétkezelő

K&H Bank Zrt. 1051 Budapest, Vigadó tér 1..

Könyvvizsgáló

Gold Bridge 95 Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft. Lukácsi Margit
1024. Budapest, Lövház utca 24; Kamarai tagsági szám: 003569

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

Az Alapkezelő az Alap portfoliójába kizárólag (1) állampapírokat, (2) kamat kockázat kezelésére kizárólag fedezeti céllal határidős és opciós ügyleteket, (3) határidővel fedezett részvényt (4) pénzügyi eszközöket, kötvényeket és befektetési jegyet (5) tart.

Értékpapírtárca 2009. december 31.-én:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (EFT)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
ÁKK	1	D100113	320 670	319 969
ÁKK	1	D100217	40 510	40 185
ÁKK	1	D100224	153 600	152 189
ÁKK	1	D100505	210 000	205 832
ÁKK	1	D100630	389 290	378 331
Access Ingatlan Alap		Access Ingatlan bef. jegy	181 829	190 098
ÁLLAMI NYOMDA	3	ÁLLAMI NYOMDA	294	2 658
DANUBIUS	3	DANUBIUS	100	354
EGIS	3	EGIS	1 800	33 858
FHB	3	FHB	200	2 602
FREESOFT	3	FREESOFT	1 000	2 044
FOTEX	3	FOTEX	52	46 740
HUMET	3	HUMET	3 060	8 670
MAGYAR TELEKOM	3	MAGYAR TELEKOM	1 000	7 320
MOL	3	MOL	23 900	406 300
OTP	3	OTP	1 920	104 755
PANNERGY	3	PANNERGY	400	16 000
RÁBA	3	RÁBA	12 000	8 244
RICHTER	3	RICHTER	500	21 450
TVK	3	TVK	3 939	13 260
			Összesen:	1 960 859

Értékpapírtárca 2010. június 30-án:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIÁJA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARABSZÁM	ÁRFOLYAMÉRTÉK (FT)
ÁKK	1	D100825	599 850 000	594 898 838
ÁKK	1	D100915	51 010 000	50 432 873
ÁKK	1	D101020	404 920 000	398 407 267
Access Befektetési Alapkezelő Zrt.	5	Access Ingatlan befektetési jegy	215 041 774	218 419 435
Access Befektetési Alapkezelő Zrt.	5	XGA Aranytégla befektetési jegy	89 562	20 835 574
Állami Nyomda	3	Állami Nyomda	3 000	2 160 000
Egis	3	Egis	150	2 835 000
Freesoft	3	Freesoft	3 800	8 911 000
M.Telekom	3	M.Telekom	191 000	122 813 000
MOL	3	MOL	24 550	476 270 000
OTP	3	OTP	68 400	325 926 000
Pannergy	3	Pannergy	22 500	18 112 500
Phylaxia	3	Phylaxia	20 000	1 160 000
Rába	3	Rába	7 000	6 048 000
Synergion	3	Synergion	1 000	649 000
			Összesen:	2 247 878 487

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

	Darab
Nyitó	2 258 951 545
Tárgyfélévi eladás	5 850 170 014
Tárgyfélévi visszavált.	5 746 117 658
Záró	2 363 003 901

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2010.01.04.	4 414 735 736	1,951077
2010.01.29	5 208 427 509	1,953844
2010.02.26.	4 531 289 591	1,956969
2010.03.31.	4 938 496 177	1,961897
2010.04.30.	5 059 370 030	1,969608
2010.05.28.	4 744 933 617	1,969465
2010.06.30.	4 702 799 735	1,974062

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-án 4 702 799 735 és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,974062.

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozási időszakban ilyen nem volt.

A tájékoztatási időszak elején a befektetési jegy árfolyama 1,812240 Ft és az összesített nettó eszközértéke közel 2 835 millió forint volt, ez a tájékoztatási időszak végére megemelkedett 3 429 millió forintra és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték megnőtt: 1,908897 forintra.

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 öt évre visszamenően, naptári éveknek megfelelő bontásban

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2005. 01. 01-2005. 12. 31	7,36	3,77
2006. 01. 01-2006. 12. 31	5,89	5,25
2007. 01. 01-2007. 12. 31	7,42	5,00
2008. 01. 01.-2008. 12. 31	6,19	6,55
2009. 01. 01.-2009. 12. 31	7,35	6,6

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

Az Access Pénzpiaci Befektetési Alap egyrészt könnyen kézpénzzé tehető, rövid lejáratú állampapírokba fekteti a befektetőktől összegyűjtött tőkét. Ilyen, kézpénzhez közel álló befektetési eszközök a rövid, általában éven belüli futamidejű magyar állampapírok – pl. a diszkont kincstárjegyek, egyes államkötvények. Ezek az értékpapírok alkotják az Alap mindenkori befektetéseinek likvid részét. A portfólió másik része a tőzsdei fedezett részvények, melyek az alap állampapírokénál magasabb kamattartalommal nyit meg. Az Alapkezelő a befektetési portfólió kialakításánál mindenkor szem előtt tartja, hogy az alap jegyeinek árfolyama hétről-hétre viszonylag egyenletesen növekedjen, és mentes legyen a jelentősebb ingadozásoktól, így aki legalább 1 hétre befektet, már az is pozitív hozamot realizáljon.

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 kockázattvállalási 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 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 pénzpiaci, 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.

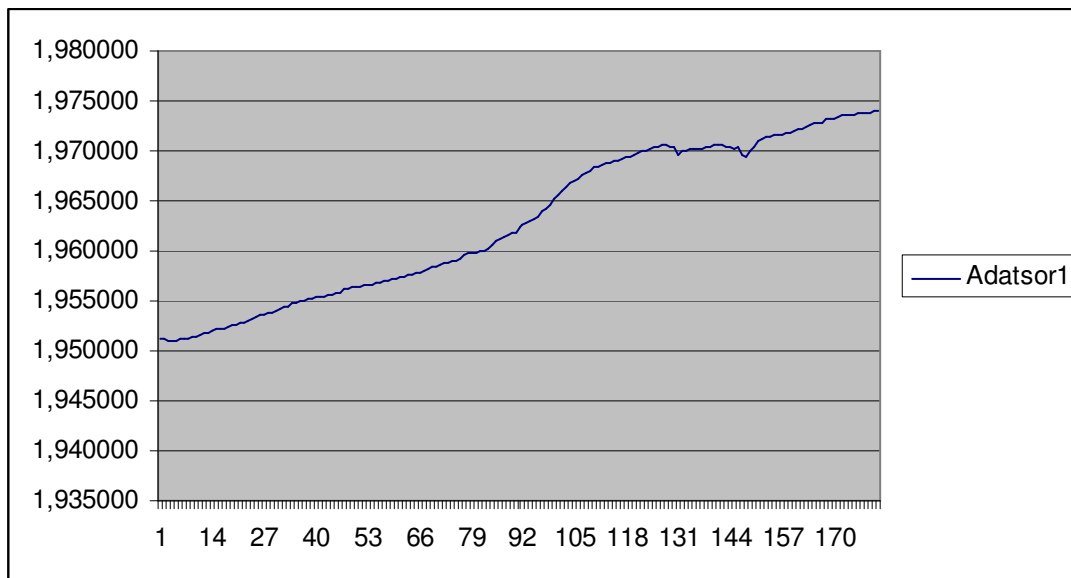
Európában, rövidtávon előtérbe került a fiskális kiigazítás és valamelyest lendületet veszít a monetáris feltételek szigorítása. A változás magában foglalja egyrészt egy 500 mrd euró méretű stabilitási alap felállítását az adósságszolgálati nehézségekkel küzdő eurótérségi szuverén kibocsátók kemény feltételelenség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



A befektetési jegyek árfolyama folyamatosan növekedett, néhány napos hullámvás a hedge ügyletek (fedezett részvény) nettó eszközérték számításánál használt értékelés miatt lépett fel, mely néhány napos időtávban mindig kiegyenlítődt. Az alap éves teljesítménye 2010. június 30.-án 3,36 %. Az alap teljesítménye kiegyenlített. Az alap továbbra is nagyszámú határidővel fedezett részvény ügyletet kötött, javítva ezzel teljesítményét.

Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.