

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2010.

Befektetési Alap megnevezése

Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access Global Balanced 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 7.

Könyvvizsgáló

ABN Könyvvizsgálói Iroda Kft.
1223 Budapest, Rózsekert u. 36. Kamarai tagság szám: 0000002
Dr. Tessényi Kornél, kamarai engedély 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 Balanced Alap portfólióját 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 pénz- és tőkepiacok teljesítményéből egy kiegyensúlyozott, hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedjenek.

Az Alap kiegyensúlyozott, a pénzpiaci hozamoknál magasabb hozam érdekében közepes kockázatvállalás mellett közepes időtávra kínál befektetési lehetőséget.

Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:

| KIBOCSÁTÓ | ÉRTÉKPAPÍR NEVE | NÉVÉRTÉK (EFT) | ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT) |
|--------------------------------|--|------------------|---------------------|
| ÁKK | D100113 | 35 250 | 35 173 |
| ÁKK | D100630 | 33 560 | 32 615 |
| Access Pénzpiaci Alap | Access Pénzpiaci befektetési jegy | 5 222 | 10 189 |
| Access Dynamic Alap | Access Dynamic befektetési jegy | 6 599 | 7 577 |
| BWM Meggyőzően Kockázatos Alap | BWM Meggyőzően Kockázatos befektetési jegy | 10 955 | 10 937 |
| XGA Aranytégla Alap | XGA Aranytégla befektetési jegy | 52 | 9 565 |
| XGA Total Return Alap | XGA Total Return befektetési jegy | 45 | 10 530 |
| | | Összesen: | 116 586 |

Befektetési eszköz összetétele 2010. június 30.-án:

| KIBOCSÁTÓ | ÉRTÉKPAPÍR NEVE | DARABSZÁM | ÁRFOLYAMÉRTÉK (FT) |
|-------------------|------------------------------|-----------|--------------------|
| APOLLO Euro Corp. | Apollo Euro Corp Bond Fund-T | 2 550 | 6 574 257 |
| BAWAG PSK | Bawag Psk Muendel | 220 | 6 530 887 |
| BGF WORLD | BGF-World Gold Fund \$A2 | 240 | 3 005 352 |
| DB X TRACKERS | DB X Treakers Emerg.Market | 550 | 4 413 297 |
| DB X TRACKERS | DB X Trackers MSCI World | 710 | 4 213 314 |
| FTC FUTURES | FTCFutures Fund | 670 | 4 134 133 |
| HENDERSON | Henderson Hor .Prop. Eqty A2 | 1 190 | 3 136 578 |
| HENDERSON | Henderson Horiz-GLB Tech A2 | 430 | 2 740 695 |
| ISHARES | Ishares Ebrexx Gov. | 200 | 6 417 277 |
| ISHARES | Ishares MSCI World | 790 | 4 111 480 |
| MAN | MAN AHL. Div | 309 | 2 798 880 |
| RAIFFEISEN | Raiffeisen euro Corp | 160 | 6 534 038 |
| RAIFFEISEN | Raiff. Emerg. Markets | 150 | 6 419 569 |

| | | | |
|------------|----------------------|-----|-------------------|
| RAIFFEISEN | Raiff. Europa Highly | 160 | 6 275 537 |
| | Összesen: | | 67 305 294 |

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

| | Darab |
|-------------------------|-------------------|
| Nyitó | 61 198 636 |
| Tárgyfélévi eladás | 1 053 729 |
| Tárgyfélévi visszavált. | 24 292 171 |
| Záró | 37 960 194 |

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

| | Saját tőke (Ft) | Nettó eszközérték |
|-------------|-----------------|-------------------|
| 2010.01.04. | 118 484 932 | 1,936071 |
| 2010.01.29 | 116 558 934 | 1,917961 |
| 2010.02.26 | 72 042 428 | 1,901116 |
| 2010.03.31 | 70 611 117 | 1,860977 |
| 2010.04.30 | 73 254 110 | 1,928568 |
| 2010.05.28 | 72 065 981 | 1,901007 |
| 2010.06.30 | 74 693 082 | 1,967800 |

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-án: 74 693 082 és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,967800

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 tetszőlegesen időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

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

| Időszak | Portfólió hozam (%) | Referenciahozam (%) |
|-----------------------|---------------------|---------------------|
| 2004.01.01-2004.12.31 | 10,52 | 5,95 |
| 2005.01.01-2005.12.31 | 7,94 | 3,77 |
| 2006.01.01-2006.12.31 | 5,18 | 5,25 |
| 2007.01.01-2007.12.31 | 5,99 | 5,00 |
| 2008.01.01-2008.12.31 | 4,53 | 6,40 |
| 2009.01.01-2009.12.31 | 5,32 | 6,81 |

Az Alap korábbi neve Access Vegyes 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 Balanced 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 felárát. 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 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 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 szükségzerű 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 kötvénytőkepiacokon akkor még jelentős növekedés volt, a második negyedévben jelentős korrekció következett be a tőkepiacokon.

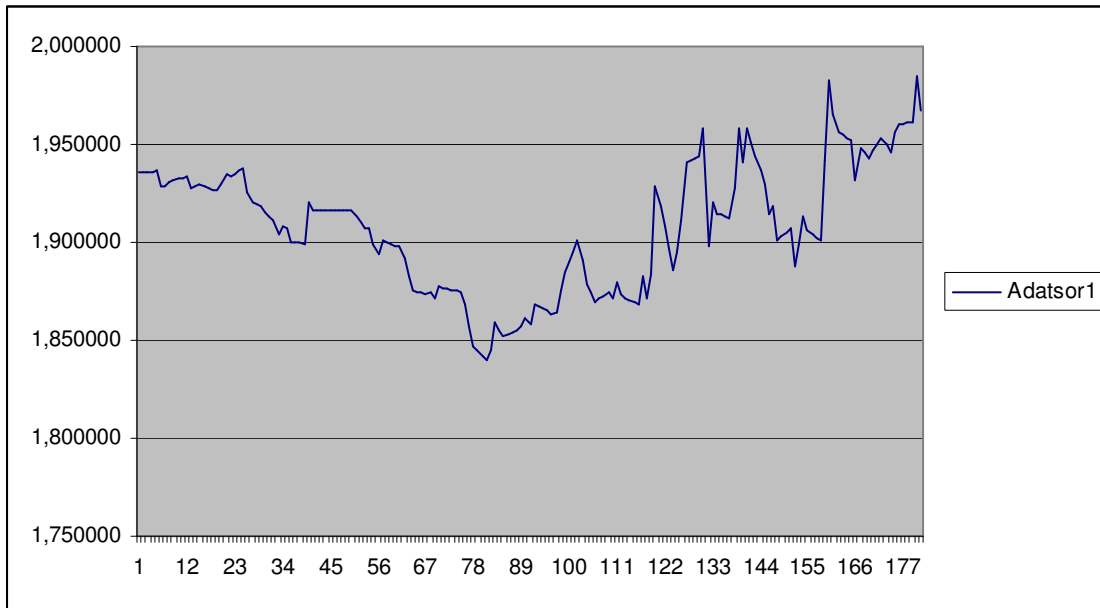
A hazai részvények BUX indexe a negyedévben elbukta az előző negyedéves eredményét, 13,2 %-ot zuhant, így összességében az éve eleje óta 0,8 %-kal alacsonyabb az értéke. Eközben a globális részvénytőkepiacok teljesítményét mutató MSCI WF index is 13,3 %-ot zuhant a negyedévben, ami az előző negyedéves 2,7 %-os emelkedés után év eleje óta így közel 11 %-os esést jelent. A hazai kötvénytőkepiacra 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 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 kötvénytőkepiac 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 éves teljesítménye 2010. június 30.-án 4,03 %.

Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.