

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2011.

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 részvényt piacok 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 2010. 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);

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Árfolyamérték az alap devizanemében
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	780	5 947 170 Ft
1	ACCESS INGATLAN	HU0000703186	4 868 976	4 810 806 Ft
1	BGF-WORLD MNG A2	LU0326424115	2 000	4 762 758 Ft
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	1 070	6 969 912 Ft
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	790	7 071 357 Ft
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	1 000	6 148 643 Ft
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	2 140	6 265 249 Ft
1	ISHARES MSCI WDZ	DE000A0HGZR1	1 420	8 101 485 Ft
1	PTF.SEL.-SMN DIV.FUT.	LU0070804173	60	4 919 249 Ft

Az Alap portfóliójának elemei 2011. 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);

Értékpapír kategória	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Árfolyamérték az alap devizanemében
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	700	4 742 665 Ft
1	PARVEST-EQ.WLD RES.CAP.CL	LU0111538798	98	4 743 481 Ft
1	BGF-WORLD MNG A2	LU0326424115	1 500	3 195 045 Ft
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692		6 969 912 Ft
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	840	6 605 686 Ft
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	1 000	5 628 108 Ft
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	2 140	5 628 108 Ft
1	ISHARES MSCI WDZ	DE000A0HGZR1	1 000	5 138 532 Ft
1	RAIFFEISEN MONEY MARKET	HU0000702758	1 499 524	4 714 652 Ft
1	PTF.SEL.-SMN DIV.FUT.	LU0070804173	60	4 219 841 Ft

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

Nyitó	41 764 105
Tárgyfélévi eladás	3 417 979
Tárgyfélévi visszavált.	4 741 219
Záró	40 440 865

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2011.01.04	56 744 826	1,358698
2011.02.02	51 497 556	1,290485
2011.03.02	52 242 385	1,295389
2010.04.04	50 516 996	1,243565
2011.05.03	50 531 956	1,238698
2011.06.02	49 345 137	1,222659
2011.07.04	47 617 655	1,177464

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2011. július 04-én (T nap: 2011.06.30): 47 617 655

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,177464

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozósi 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 megfelelő bontásban

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2006.01.01-2006.12.31	7,88	
2007.01.01-2007.12.31	3,84	
2008.01.01-2008.12.31	-14,43	
2009.01.01-2009.12.31	-9,06	
2010.01.01-2010.12.31	1,47	Nincs benchmark index

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 tőke kivonás 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: Anzengruebergasse 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 nemzetközi pénz- és tőkepiacokon 2011 első félévét továbbra is nagy volatilitás és enyhén csökkenő globális kockázatvállalási hajlandóság jellemezte. A fejlett és a feltörekvő piacok tőzszeindexeinek emelkedése május elején megtört, illetve lelassult. Bár már márciusban is megfigyelhető volt egy éles törés a trendben, a japán természeti és nukleáris katasztrófa által kiváltott sokszerű visszaesést követően ismét emelkedésnek indultak az indexek.

A legutóbbi májusi visszaesés már úgy tűnik, hogy a trendszerű növekedés végét mutatja, amit a várakozásokat meghaladó vállalati gyorsjelentések ellenére a rövid távon romló világgazdasági növekedési kilátások, illetve az eurozóna periféria országait sújtó szuverén adósságválság újabb hulláma válthatott ki. A kockázatos eszközök áralakulásában jelentkező mérséklődés leghevesebben az árupiacokat érintette, ahol a hétről hétre lokális, illetve történelmi csúcsokat elérő mutatók hirtelen 5-10 százalékkal estek vissza. A kockázatkerüléssel összefüggésben a nemesfém piacok azonban az időszak végére jelentős emelkedésbe kezdtek. A nyersanyagok korrekciójához a globális konjunktúra visszafogottabb megítélésén túl az időszak végén mutatott dollárerősödés is hozzájárult.

A kockázati étvágy csökkenésének irányába hatott az euroövezet periféria országaiban felhalmozott adósságállomány finanszírozhatóságával kapcsolatos bizonytalanság felerősödése. A kockázati felárak megemelkedése a piaci források kritikus mértékű drágulását eredményezte.

néhány perifériaország esetében (Görögország, Írország, Portugália). A szuverén válság legújabb hullámai ezúttal Portugáliát érték el, ahol a kormányzat által tervezett strukturális reformok megghiúsulása belpolitikai válsághoz, majd az EU/IMF által felkínált mentőcsomag igénybevételéhez vezetett. Az eurozóna döntéshozói a befektetői bizalom erősítése érdekében a szuverén adósságproblémák orvoslására kidolgozott intézményi megoldások megerősítése, illetve állandósítása mellett döntöttek. Az EFSF (European Financial Stability Facility, európai pénzügyi stabilitási eszköz) rendszerét 2013-ban az ESM (European Stability Mechanism, európai stabilitási mechanizmus) váltja föl. A strukturális reformok átütő sikerének az elmaradása, a vártnál nagyobb 2010-es költségvetési hiány következtében rekord szintre ugrott állampapírhozamok azonban nem tennék fenntarthatóvá a piaci forrásbevonást a periféria országaiban. A csőd közeli állapot feloldására kidolgozott megoldási javaslatok közül legnagyobb eséllyel az újabb mentőcsomag rendelkezésre bocsátása történhet meg. Reális forgatókönyvként azonban az adósság-átstrukturálás valamilyen formája, illetve a legpesszimistábbes egyúttal a legnagyobb kockázattal járó scenárióként az eurozóna elhagyása is felmerült néhány ország esetében. A fentiek negatív hatással voltak a befektetői bizalomra.

A kedvezőtlen fiskális folyamatok az Egyesült Államok és Japán esetében is a piaci szereplők fókuszába kerültek, miután az S&P mindkét ország hosszú távú adósságállományának besorolása mellé rendelt stabil kilátást negatívra rontotta.

A fejlett piacokon a monetáris kondíciók szigorítása az elmúlt időszakban tapintható közelségbe került. Bár a szigorítás beindítása a korábbi piaci várakozásokkal ellentétben valamelyest kitolódott és a mértéke is fokozatosabb lesz, a kormányzati kiadások mérséklése mellett ez tovább gyengítheti a gazdasági növekedést.

Az Alap teljesítménye 2011.01.01-2011.06.30



Budapest, 2011. 08. 15.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.