

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2011.

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 pénzügyi hozamoknál magasabb hozam érdekében közepes kockázatvállalás mellett közepes időtávra kínál befektetési lehetőséget.

Befektetési eszköz összetétele 2010. december 31.-én:

ÉRTÉKPAPÍR NEVE	ISIN KÓD	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK AZ ALAP DEVIZANEMÉBEN
ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	440	3 340 820
APOLLO EURO CORP (T)	AT0000746938	2 550	6 454 178
BAWAG PSK	AT0000810429	220	6 323 834
DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	710	4 612 072
DB X-TR MSCIE	LU0292107645	350	3 126 237
FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	670	4 101 305
HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	1 190	3 481 075
ISH.EB.R.GOV	DE0006289481	200	6 227 275
ISHARES MSCI WZ	DE000A0HGZR1	790	4 462 606
MAN AHL DIV	NL0000319606	309	3 004 345
RAIFF EURO CORP	AT0000712526	160	6 384 044
RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	160	6 612 396
RAIFF-EMMARKETS	AT0000636741	80	3 497 309
Összesen:			61 627 496

Befektetési eszköz összetétele 2011. június 30.-án:

Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Árfolyamérték az alap devizanemében
ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	250	1 705 525
BGF-WORLD MNG A2 EO HD.	LU0326424115	720	1 539 476
DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	710	4 221 844
DB X-TR MSCIE	LU0292107645	650	5 091 778
DWS EURO-CORP HGH YLD INH	LU0045331781	760	6 730 132
FTC FUTURES-FTC FUT.CLAS.	LU0082076828	670	3 788 741
HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	590	1 562 409
ISH. EB.R.GOV.GER.2.5-5.5	DE0006289481	100	2 872 307
PARVEST-EQ.WLD RES.CAP.CL	LU0111538798	44	2 144 460
MAN AHL DIV.MKTS EU NAM.	NL0000319606	309	2 678 879
RAIFF. EMER.MARK LOC	AT0000A0FXL8	223	6 670 599
RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	160	6 377 190
RAIFF.-EMMARKETS-R.R (T)	AT0000636741	160	6 832 764

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

	Darab
Nyitó	34 012 127
Tárgyfélévi eladás	706 393
Tárgyfélévi visszavált.	2 732 351
Záró	31 986 169

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2011.01.04.	67 321 739	1,979345
2011.02.02	60 208 110	1,915980
2011.03.02	60 495 743	1,914551
2011.04.04	58 130 008	1,834674
2011.05.03	57 758 993	1,817711
2011.06.02	58 012 942	1,820033
2011.07.04	57 007 584	1,782257

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2011. július 04-én (T nap: 2011.06.30) : 57 007 584.-Ft és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,782257

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 megfelelő bontásban 5 évre visszamenőleg

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2005.01.01-2005.12.31	7,94	
2006.01.01-2006.12.31	5,18	
2007.01.01-2007.12.31	5,99	
2008.01.01-2008.12.31	4,53	
2009.01.01-2009.12.31	5,32	
2010.01.01-2010.12.31	2,26	Nincs benchmark-index

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

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 tőkekivonás 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 nemzetközi pénz- és tőkepiacokon 2011 első félévét továbbra is nagy volatilitás és enyhén csökkenő globális kockázatvállalási hajlandóság jellemezte. A fejlett és a feltörekvőpiacok tőzsdeindexeinek 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 nemesfémpiacok 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



Budapest, 2011. 08. 15.



Access Befektetési Alapkezelő Zrt.