

## I. FÉLÉVES JELENTÉS

2011.

### **Befektetési Alap megnevezése**

Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap

### **Típusa**

Az Access Global Conservative 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, Naphegy tér 8.

### **Letétkezelő**

Erste Bank Hungary Nyrt. 1038. Budapest, Népfürdő u. 24-26.

### **Könyvvizsgáló**

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft. Dr. Tessényi Kornél

1223 Budapest, Rózsakert u. 36.; Kamarai tagsági 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 Conservative Alap portfólióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény és kötvény 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 konzervatív, hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedjenek. Az Alap a pénzügyi hozamoknál magasabb hozam érdekében alacsony kockázatvállalás mellett közepes 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
2	D110406	HU0000517818	1 118	11 010 433
1	ACCESS INGATLAN	HU0000703186	5 323 324	5 259 726
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	520	3 964 780
1	APOLLO EURO CORP (T)	AT0000746938	5 270	13 343 419
1	BAWAG PSK	AT0000810429	460	13 227 306
1	BGF-WORLD MNG A2	LU0326424115	1 840	4 381 737
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	1 030	6 709 354
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	770	6 892 335
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	1 230	3 601 054
1	ISH.EB.R.GOV	DE0006289481	420	13 083 140
1	ISHARES MSCI WZ	DE000A0HGZR1	820	4 678 322
1	RAIFF EURO CORP	AT0000712526	380	15 167 544
1	RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	380	15 710 074
1	RAIFF-EMMARKETS	AT0000636741	270	11 807 652

**Az Alap portfóliójának elemei 2011. június 30-ára 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
2	D110727	HU0000517974	1200	11 947 584
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	550	3 726 380
1	APOLLO EURO CORP (T)	AT0000746938	5 270	12 912 533
1	BGF-WORLD MNG A2	LU0326424115	1 840	3 919 255
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	770	6 055 212
1	DWS EURO-CORP HGH YLD INH	LU0045331781	1600	14 114 822
1	ISHARES-MSCI WORLD DZ	DE000A0HGZR1	900	4 624 679
1	ISH.EB.R.GOV	DE0006289481	170	4 867 052
1	PARVEST-EQ.WLD RES.CAP.CL	LU0111538798	130	6 292 373
1	RAIFF. EMER.MARK LOC	AT0000A0FXL8	500	14 899 626
1	RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	380	15 088 233
1	RAIFFEISEN MONEY MARKET	HU0000702758	3 003 708	9 443 955
1	RAIFF-EMMARKETS	AT0000636741	430	18 293 227

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

	Darab
<b>Nyitó</b>	<b>137 764 830</b>
Tárgyfélévi eladás	13 374 006
Tárgyfélévi visszavált.	11 118 927
<b>Záró</b>	<b>140 019 909</b>

### Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2011.01.04	142 116 476	1,031587
2011.02.02	135 330 048	0,996096
2011.03.02.	132 864 568	0,995695
2011.04.04.	130 864 371	0,970367
2011.05.03.	129 588 507	0,959160
2011.06.02.	131 821 613	0,965118
2011.07.04.	132 775 075	0,948259

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. július 04-én (T nap 2011.06.30): 132 775 075

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 0,948259

### 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 éveknek való bontásban

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2006.09.01 - 2006.12.31.	6,60	
2007.01.01 – 2007.12.31	1,53	
2008.01.01 – 2008.12.31	-8,48	
2009.01.01 - 2009.12.31	-5,27	
2010.01.01 – 2010.12.31	1,91	Nincs benchmark-index

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

Az Alap korábbi neve Access Aranypillér 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 Conservative 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) 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: Anzengrurgasse 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.