

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2011.

Befektetési Alap megnevezése

Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access Global Dynamic 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 Értékpapír és Értéktár Zrt. 1016 Budapest, Naphegy tér 8.

Letétkezelő

Erste Bank Hungary Nyrt. 1138. Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Könyvvizsgáló

Gold Bridge 95' Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft. Lukácsi Margit
Székhely: 1024 Budapest, Lövőház u. 24. Kamarai tagság szám: 000142

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

Az Alapkezelő az Access Global Dynamic 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 részvényt piacok teljesítményéből egy dinamikus, hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedjenek. Az Alap magas hozam érdekében magas kockázatvállalás mellett hosszabb időtávra kínál befektetési lehetőséget.

Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Árfolyamérték az alap devizanemében
2	D110406	HU0000517818	914	9 001 374 Ft
1	ACCESS INGATLAN	HU0000703186	50 000 471	49 403 115 Ft
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	2 800	21 348 816 Ft
1	APOLLO EURO CORP (T)	AT0000746938	5 780	14 634 717 Ft
1	BAWAG PSK	AT0000810429	500	14 377 506 Ft
1	BGF-WORLD GOLD	LU0055631609	1 650	23 301 551 Ft
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	5 380	35 044 976 Ft
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	4 200	37 594 557 Ft
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	2 000	12 297 285 Ft
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	8 000	23 421 492 Ft
1	ISH.EB.R.GOV	DE0006289481	460	14 329 153 Ft
1	ISHARES MSCI WDZ	DE000A0HGZR1	6 000	34 231 626 Ft
1	RAIFF EURO CORP	AT0000712526	360	14 369 252 Ft
1	RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	370	15 296 651 Ft
1	RAIFF-EMMARKETS	AT0000636741	350	15 306 216 Ft

Befektetési eszköz összetétele 2011. június 30-án:

Értékpapír kategória	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Árfolyamérték az alap devizanemében
2	D110921	HU0000518055	1928	19 023 422 Ft
1	ACCESS INGATLAN	HU0000703186	60 192 771	53 703 990 Ft
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	2 000	13 550 472 Ft
1	APOLLO EURO CORP (T)	AT0000746938	3 280	8 036 643 Ft
1	BGF-WORLD GOLD	LU0055631609	1 650	18 105 999 Ft
1	DWS EURO-CORP HGH YLD INH	LU0045331781	1 820	16 055 610 Ft
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	2 100	16 514 215 Ft
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	2 000	11 293 128 Ft
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	8 000	21 039 658 Ft
1	ISH.EB.R.GOV	DE0006289481	210	6 012 241 Ft
1	ISHARES MSCI WDZ	DE000A0HGZR1	6 000	30 831 192 Ft
1	PARVEST-EQ.WLD RES.CAP.	LU0111538798	210	10 164 602 Ft
	RAIFF. EMER.MARK LOC	AT0000A0FXL8	440	13 111 671 Ft
1	RAIFFEISEN MONEY MARKET	HU0000702758	7003	22 018 Ft
1	RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	370	14 691 174 Ft
1	RAIFF-EMMARKETS	AT0000636741	350	14 889 836 Ft

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

	Darab
Nyitó	271 588 392
Tárgyfélévi eladás	21 402 930
Tárgyfélévi visszavált.	52 746 447
Záró	240 244 875

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2011.01.04	341 112 476	1,255991
2011.02.02	319 263 698	1,194935
2011.03.02	316 048 172	1,199426
2011.04.04	307 883 015	1,161815
2011.05.03	291 503 839	1,146759
2010.06.02	283 947 267	1,144081
2010.07.04.	265 506 639	1,105150

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2011. július 04-én (T nap: 2011.06.30): 265 506 639 és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,105150

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 (%)
2006.01.01-2006.12.31	8,14	
2007.01.01-2007.12.31	-1,45	
2008.01.01-2008.12.31	-8,65	
2009.01.01-2009.12.31	10,40	
2010.01.01-2010.12.31	10,12	Nincs benchmark-index

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

Az Alap korábbi neve Access Dynamic Global Equity 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 Dynamic 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.