

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2011.

Befektetési Alap megnevezése

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access Pénzpiaci 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 1..

Könyvvizsgáló

Gold Bridge 95 Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft. Lukácsi Margit
1024. Budapest, Lövház utca 24; Kamarai tagsági szám: 003569

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

Az Alapkezelő az Alap portfoliójába kizárólag (1) állampapírokat, (2) kamat kockázat kezelésére kizárólag fedezeti céllal határidős és opciós ügyleteket, (3) határidővel fedezett részvényt (4) pénzügyi eszközöket, és (5) befektetési jegyet tart.

Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARABSZÁM	ÁRFOLYAMÉRTÉK (FT)
1	D110126	21362	212 734 972
1	D110406	15727	154 982 665
1	D110112	1100	10 978 924
1	D110119	5877	58 591 868
3	CIG PANNONIA	9000	6 435 000
3	ALLAMI NYOMDA	3000	2 205 000
3	BOOKLINE	4000	1 820 000
3	CIG PANNONIA	1000	715 000
3	Danubius	1300	5 850 000
3	ECONET	570000	51 300 000
3	E-STAR	27000	229 770 000
3	FHB A	8000	7 640 000
3	FORRAS OE	1500	1 170 000
3	FREESOFT	3900	7 878 000
3	MOL	25100	521 829 000
3	MTELEKOM	67000	34 572 000
3	OTP	9800	49 196 000
3	PANNERGY	62500	56 500 000
3	PANNONFLAX	2000	1 170 000
3	PHYLAXIA 200	5000	220 000
3	RABA	15000	12 030 000
3	Richter	400	17 020 000
3	Synergon	7000	3 332 000
3	TVK	800	2 640 000
5	ACCESS BALANCED bef. jegy	6 024 825	11 987 088
5	ACCESS INGATLAN bef. jegy	215 041 774	212 472 670
5	XGA TOTAL RETURN bef. jegy	108 258	25 836 270
5	XGA ARANYTÉGLA bef. jegy	374 814	94 778 524

Befektetési eszköz összetétele 2011. június 30-án:

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	ISIN kód	DARABSZÁM	ÁRFOLYAMÉRTÉK (FT)
1	D110727	HU0000517974	21 684	215 892 843
1	D110720	HU0000518477	4 538	45 233 014
1	D110824	HU0000518428	1 900	18 831 698
1	D110831	HU0000518410	1 217	12 048 604
1	D110921	HU0000518055	11 006	108 595 322
1	D111116	HU0000518147	10 753	105 221 761
3	ALLAMI NYOMDA	HU0000093257	14 000	10 878 000
3	BOOKLINE	HU0000065008	4 000	1 412 000
3	CIG PANNONIA	HU0000097738	9 000	7 902 000
3	Danubius	HU0000074067	2 300	8 188 000
3	Egis	HU0000053947	300	5 910 000
3	EST MEDIA	HU0000107867	26 600	5 293 400

3	E-STAR	HU0000089198	5 000	51 250 000
3	FHB A	HU0000078175	8 000	7 440 000
3	FOTEX HOLDINGS SE	HU0000096409	105 000	39 165 000
3	FREESOFT	HU0000071030	3 400	6 630 000
3	MTELEKOM	HU0000073507	78 000	45 942 000
3	OTP	HU0000061726	4 800	28 632 000
3	PANNERGY	HU0000089867	30 000	24 870 000
3	RABA	HU0000073457	51 000	41 667 000
3	Richter	HU0000067624	1 600	57 928 000
3	Synergion	HU0000069950	324 000	91 044 000
3	TVK	HU0000073119	1 400	4 340 000
5	ACCESS BALANCED	HU0000701990	6 024 825	10 806 385
5	ACCESS BWM	HU0000706437	27 034 003	22 674 500
5	ACCESS TOTAL RETURN	HU0000706783	195 909	37 711 921
5	ACCESS WORLD GOLD TREND	HU0000707930	520 611	95 715 543

2011. június 30-án Takarékszövetkezeteknél elhelyezett betétszámlán összesen:

Létavértes Takarékszövetkezet:	441 354 182 Ft.
Tokaj és Vidéke Takarékszövetkezet:	875 688 000 Ft.
Biatorbágy és Vidéke Takarékszövetkezet:	370 078 432 Ft.
DRB Bank Zrt.:	133 456 000 Ft.
Vértes Takarékszövetkezet:	409 228 782 Ft.
Takarékszövetkezet hitelintézet:	329 535 940 Ft.

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

	Darab
Nyitó	2 429 445 924
Tárgyfélévi eladás	3 226 144 293
Tárgyfélévi visszavált.	3 631 776 839
Záró	2 023 813 378

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (Ft)	Nettó eszközérték
2011.01.04.	4 859 131 010	2,000098
2011.02.02	4 955 446 469	2,004373
2011.03.02.	4 712 764 839	2,008773
2011.04.04.	4 693 915 944	2,013891
2011.05.03.	5 532 490 927	2,018710
2011.06. 02.	4 423 153 543	2,021780
2011.07.04.	4 098 314 497	2,025046

A portfolió összesített nettó eszközértéke 2011. július 07-én (T nap 2011.06.30): 4 098 314 497 és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 2,025046.

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozási 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 portfolió-és referenciahozamának hozamadatai öt évre visszamenően, naptári éveknek megfelelő bontásban

Időszak	Portfolió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2006. 01. 01.-2006. 12. 31	5,89	
2007. 01. 01.-2007. 12. 31	7,42	
2008. 01. 01.-2008. 12. 31	6,19	
2009. 01. 01.-2009. 12. 31	7,35	
2010.01.01-2010.12.31	2,51	Nincs benchmark-index

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

Az Access Pénzpiaci Befektetési Alap egyrészt könnyen kézpénzzé tehető, rövid lejáratú állampapírokba fekteti a befektetőktől összegyűjtött tőkét. Ilyen, kézpénzhez közel álló befektetési eszközök a rövid, általában éven belüli futamidejű magyar állampapírok – pl. a diszkont kincstárjegyek, egyes államkötvények. Ezek az értékpapírok alkotják az Alap mindenkori befektetéseinek likvid részét. A portfolió másik része a tőzsdei fedezett részvények, melyek az alap állampapírokénál magasabb kamattartalommal nyit meg. Az Alapkezelő a befektetési portfolió kialakításánál mindenkor szem előtt tartja, hogy az alap jegyeinek árfolyama hétről-hétre viszonylag egyenletesen növekedjen, és mentes legyen a jelentősebb ingadozásoktól, így aki legalább 1 hétre befektet, már az is pozitív hozamot realizáljon.

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 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

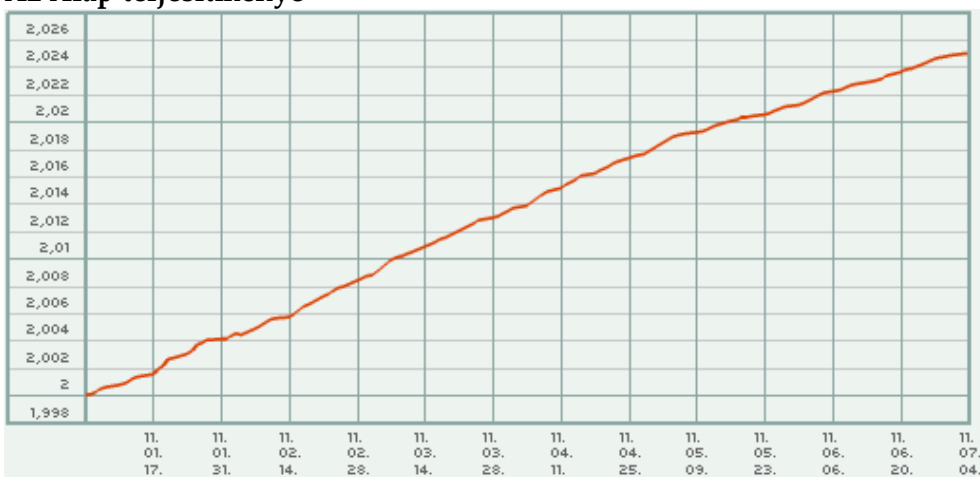
növekedési kilátások, illetve az eurozóna periféria országait sújtó szuverén adósságválság újabb hulláma válthatott ki. A kockázatos eszközök áralakulásában jelentkező mérséklődés leghevesebben az áru piacokat érintette, ahol a hétről hétre lokális, illetve történelmi csúcsokat elérő mutatók hirtelen 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



A befektetési jegyek árfolyama folyamatosan növekedett, néhány napos hullámszámítás a hedge ügyletek (fedezett részvény) nettó eszközérték számításánál használt értékelés miatt lépett fel, mely néhány napos időtávban mindig kiegyenlített. Az alap teljesítménye kiegyenlített.

Budapest, 2011. 08. 15.



Access Befektetési Alapkezelő Zrt.