

## I. FÉLÉVES JELENTÉS

2011.

### **Befektetési Alap megnevezése**

Access Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap

### **Típusa**

Az XGA Total Return Nyíltvégű Befektetési Alapot 2008. május 22-én vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.648-1/2008. sz. határozatával, 1111-279 lajstrom-számon (ISIN kódja: HU0000706783). Az Alap típusa: nyíltvégű értékpapír alap, alapok alapja, futamideje: a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed, a jegyek névértéke: 1 Euró, a jegyek típusa: névre szóló dematerializált befektetési jegyek. A 2008. május 9-től május 19-ig tartó jegyzési időszakban 812.648 Euró értékben jegyezték le.

KE-III-49/2011. számú határozatával a PSZÁF engedélyezte az alap XGA Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap név módosítását Access Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap névre.

### **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.

### **Letétkezelő**

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

### **Könyvvizsgáló**

Gyimesi és Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1037 Budapest, Máramaros út 64/b., kamarai nyilvántartási szám: 000858

Karácsondi Mária, kamarai ig. szám: 006114

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

Az alap a Total Return koncepciónak megfelelően dinamikusan súlyozza a portfolióban lévő kollektív befektetési eszközöket a jellemző befektetési eszközosztály (kötvényalapok, részvényalapok, hedge alapok), befektetési régió, iparági fókusz, valamint az adott eszközre jellemző befektetési stílus szerint. Az alap az egyes eszközosztályok, iparágak, befektetési régiók dinamikusan változó súlyozásával a piackonform hozamnál magasabb hozam elérését célozza meg. Az Alap által vásárolni kívánt kollektív befektetési eszközök jellemzően dollárban és

euróban lettek kibocsátva. Ezen eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is denomináltak.

**Az Alap portfóliójának elemei:**

1. Befektetési jegyek

**Befektetési eszköz összetétele 2010. december 31.-én:**

Értékpapír Kategória	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Értéke az alap devizanemében
1	BGF-WORLD MINING NAM A2	LU0075056555	570	37 374.25
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	2 230	52 092.80
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	980	31 458.00
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	1 370	30 208.50
1	FTC FUTURES-COMM.	GI000A0H01J8	17,84	24 081.68
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	3 200	33 597.26
1	HEND.HORIZ.TECH A2	LU0070992663	1 200	30 436.23
1	ISHARES MSCI WDZ	DE000A0HGZR1	2 990	61 175.40
1	MAN AHL DIV	NL0000319606	744	25 950.72
1	PTF.SEL.-SMN DIV.FUT.	LU0070804173	95	27 931.90

**Befektetési eszköz összetétele 2011. június 30.-án:**

Értékpapír Kategória	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Értéke az alap devizanemében
1	BGF-WORLD MINING NAM A2	LU0075056555	570	32 203.56
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	440	13 076.80
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	1 000	21 340.00
1	FTC FUTURES-COMM.	GI000A0H01J8	17.84	24 048.50
1	PARVEST-EQ.WLD RES.CAP.CL	LU0111538798	135	24 695.34
1	ISHARES MSCI WDZ	DE000A0HGZR1	1 490	28 935.80
1	MAN AHL DIV	NL0000319606	744	24 284.16
1	PTF.SEL.-SMN DIV.FUT.	LU0070804173	95	25 251.00

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

	Darab
<b>Nyitó</b>	<b>450 654</b>
Tárgyfélévi eladás	87 651
Tárgyfélévi visszavált.	243 445
<b>Záró</b>	<b>294 860</b>

**Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban**

	Saját tőke (EURO)	Nettó eszközérték
2011.01.04	386 526,32	0,857701
2011.02.02	378 037,62	0,815811
2011.03.02	352 384,84	0,824703
2011.04.04	261 937,05	0,790555
2011.05.03	245 779,67	0,788005
2011.06.02	224 121,43	0,756143
2011.07.04	214 921,56	0,728894

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2011. július 30-án ( T nap 2011.06.30) : 214 921,56 Euro és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 0,728894

**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 portfólió –és referenciahozamának hozamadatai, naptári éveknek megfelelő bontásban**

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2008.05.26-2008.12.31	-22,98	
2009.01.01-2009.12.31	-0,55	
2010.01.01-2010.12.31	0,07	Nincs benchmark-index

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

Az alapkezelő a korszerűbb és összetettebb eszközallokációs stratégia miatt az alap indulásakor 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 nemesfémipiacok 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 országokban. 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.