

Az Alap nyilvános, nyílt végű, határozatlan időre jött létre. Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a 2010 július 8-án kelt EN-III/TTE-270/2010 számú határozatával 1111-110 lajstromozási számon vette nyilvántartásba.

PORTFOLIÓ JELENTÉS - 2010 NOVEMBER

Az Alap 2010 novemberében a megváltoztatott stratégiának köszönhetően pozitív hozammal zárta a hónapot.

Tárgyhavi hozam	Hozam indulás óta
2,05%	-24,99%

A megváltozott stratégia egy oldalazó/emelkedő részvénypiaci alakulást jelzett előre melyet aktív pozícióváltogatásokkal sikerült kedvezően kihasználni. Részvénypiaci oldalról továbbra is a magas bétával rendelkező valamint ezúttal a nemesfémányászattal foglalkozó cégek voltak a pozíció felvételek fókuszában. A hónap folyamán az egyetlen negatívum - mely jelentősen csökkentette a tárgyhavi hozamot - a forint euróval és dollárral szembeni alakulásának téves megítélése volt. A forint hó végéhez közeledve gyengüléssel esett át mind az euró mind a dollárral szemben. A keresztárfolyamok gyengülése a portfólióban lévő deviza (euró és dollár) pozíciók fedezésére lett felhasználva és ezáltal a további, hó utolsó napjaiban bekövetkező jelentős forint gyengülésből a portfólió nem részesedett. Összességében a kedvező részvénypiaci és nyersanyagpiaci (arany és ezüst) pozícióknak köszönhetően kedvező hozammal zárta az Alap a hónapot.

Makrogazdasági kitekintés - stratégia

November elején az amerikai jegybank (FED) bejelentette második nagy likviditásfokozó intézkedését mely mentén egy újabb 600 milliárd dollárt fog elkölteni saját kötvény piacán. A lépés véleményünk szerint téves és nemhogy nem fogja beváltani a hozzá fűzött gazdaságélénkítő/munkahelyteremtő reményeket, hanem egy a reális gazdasági fundamentumokat nem tükröző a likviditásfokozó intézkedéseknek köszönhetően mesterségesen felfújtt részvénypiac által megágyazza egy 2011 tavasza környékén bekövetkező jelentős részvénypiaci visszaesést/krachot.

A likviditásfokozó intézkedések, azaz a most már hatalmas méreteket öltött USA által vezetett világméretű pénznyomtatás - melyhez lassan most már az Európai Központi Bank is csatlakozhat - idővel el fog vezetni a pénz értékvesztéséhez azaz az infláció jelentős megrugásához – és így a nyersanyagok elsősorban a nemesfémek további szárnyalását vetítjük előre.

„Szokták mondani, hogy nem az arany ára növekszik hanem a papírpénz veszít az értékéből, amelyben az arany árát megadják. „

Rövid távú véleményünk szerint egy pár hónapos emelkedő - legrosszabb esetben oldalazó - részvénypiacot vetítünk elő majd a tavasz a közeledtével egyre inkább a részvénypiaci short pozíciókat fogjuk keresni. Tavasszal ugyanis ismét a felszínre fog kerülni minden létező és megoldatlan makrogazdasági/társadalmi probléma (alacsony növekedés, munkaerőpiaci helyzet romlása stb.) valamint újult erővel folytatódhat a perifériális európai országok adósságválsága. Az Alap portfólió menedzsere több államcsőd lehetőségét is előrevetíti 2011-2012 folyamán. A gazdasági helyzetet illetően továbbra is W alakú recessziót várunk.

A portfolió elemei

A portfolió elemei (2010.11.30.)	NEÉ arányában	Ft
Folyószámla, készpénz	75,95%	154 767 725
Lekötött betét	16,36%	33 344 625
Részvény, ETF	7,85%	15 996 825
Egyéb bef. jegy	0,00%	-
Kötvény	0,00%	-
Opció	0,43%	868 657
Határidős ügylet	0,07%	137 153
Részvény, ETF short	0,00%	-
Bef.jegy eladás	0,00%	-
Igénybe vett hitel	0,00%	-
Összesen:	100,65%	205 114 985

Kötelezettségek (2010.11.30.)	NEÉ arányában	Ft
Vagyonkezelői díj	0,08%	156 211
Letétkezelési díj	0,03%	54 385
Felügyeleti díj	0,00%	7 769
Forgalmazói díj	0,31%	621 545
Újság	0,01%	12 375
Könyvelési díj	0,10%	200 000
Könyvizsgálói díj	0,14%	277 627
Sikerdíj	0,00%	-
Kötelezettségek összesen:	0,65%	1 329 912

Nettó eszközérték	100,00%	203 785 073
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		0,750085

Az Alap határidős pozíciókkal a hónap végén rendelkezett.

A letéti követelmények fedezetét az alap saját tőkéje biztosítja, mindez eszközoldalon a folyószámla alatti tételek számottevő részét jelenti.

Az Alap tőkeáttétele a hónap során az 1,5 körül mozgott, esetenként megközelítette a 2,0 értéket.

Az Alap célja, befektetési politikája

Az Alapkezelő abszolút hozamra törekszik, azaz emelkedő és eső piacon egyaránt a profit lehetőségét keresi. Az Alap emiatt erősen spekulatívnak tekinthető, működésében az úgynevezett long/short equity hedge fund-okhoz hasonlít. Ez egyáltalán nem zárja ki azonban, hogy alacsony kockázatú eszközökbe, akár bankbetétbe vagy állampapírba fektessen olyan időszakokban amikor a piacon nem talál kockázatos, de magas hozammal kecsegtető lehetőséget.

Javasolt befektetési időtáv:

5 év vagy hosszabb

A befektetők tájékoztatása

Az Alap hivatalos dokumentumai megtekinthetők a www.access.hu honlapon.

A feltüntetett hozam adatok alapkezelői díj levonása utáni hozamok. A nettó hozam befektetőnként eltérő lehet, a befektetőt közvetlenül terhelő belépési díj, esetleges kilépési jutalék (együttesen forgalmazási költségek), az ügyfélszámla számlavezetési díja és a visszaváltott befektetési jegyek ellenértékéeként kapott összeg átutalásával vagy készpénzben történő felvételével összefüggő díjak miatt. A forgalmazási költségekkel csökkentett bruttó hozamot 20% kamatadó terheli.

Jognyilatkozatok

A portfoliójelentés nem auditált adatokat tartalmaz. A múltbeli hozamok az Alap jövőbeli teljesítményére nem jelentenek garanciát. Az Alapkezelő tőke- illetve hozamígéretet az Alap spekulatív jellegére tekintettel nem tett.

Az Alap a szokásostól eltérő kockázati szintű. A származtatott ügyletek révén felvehető nettó pozíciók összértéke és az alap saját tőkéje hányadosának megengedett legnagyobb mértéke kettő a Tpt. 278. § (4) a) pontja alapján számítva.

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