

## Havi Portfóliójelentés (2011. Március)

### Access - BWM - Meggyőzően Kockázatos Származtatott Befektetési Alap

tárgyhavi hozam	hozam indulás óta
-2,84%	22,43%

Márciusban jelentős események rázták meg a pénzügyi piacokat. Ez az Alap eszközeire is jelentős kihatással voltak, így volatilis hónapot tudhatunk magunk mögött. Bár az időszak folyamán végrehajtottunk némi átalakítást a portfólióban, a fő irányvonal nem változott, és továbbra is jelentős kitettségünk maradt a kis és közepes kapitalizáció szegmenseiben. Szintén maradtak érdemi pozícióink az energia szektorban és az olaj határidős piacán.

A pozíció méreteket enyhe mértékben növeltük, amíg azok számát nem változtattuk érdemben március folyamán. A tőkeáttétel mértéke a kereskedési felület adatai alapján 1,9114 a hónap végén. A tőkeáttétel minimális mértékben nőtt, a közeljövőben nem tervezünk jelentős változást.

A hónap folyamán a forint jelentős mértékben emelkedett, több mint 6%-ot a dollárral szemben. Ez betudható részben a zöldhasú gyengülésének, de a forint relatív erejének is. A korábbi jelentésekben jelzett szándékú és továbbra is létező, a kitettséget jelenleg mintegy kétharmados arányban lefedő, fedezeti célú devizapozíció miatt ennek már érezhető hatása volt az Alap nettó eszközértékére. A fedezettség mértéke azért változik, mert dollárban jelentős mértékben nőtt az eszközállomány értéke, viszont a tőkeáttételi korlátok és adott kitettség miatt a devizában kötött pozíció nagysága korlátozott, így aránya csökkenő. A tervek szerint a pozíciót valószínűleg addig tartjuk fent, amíg a forint 175 közeli szintre nem erősödik. Mostanra már jelentős mértékben nőtt annak az esélye, hogy zárni fogjuk az említett pozíciót.

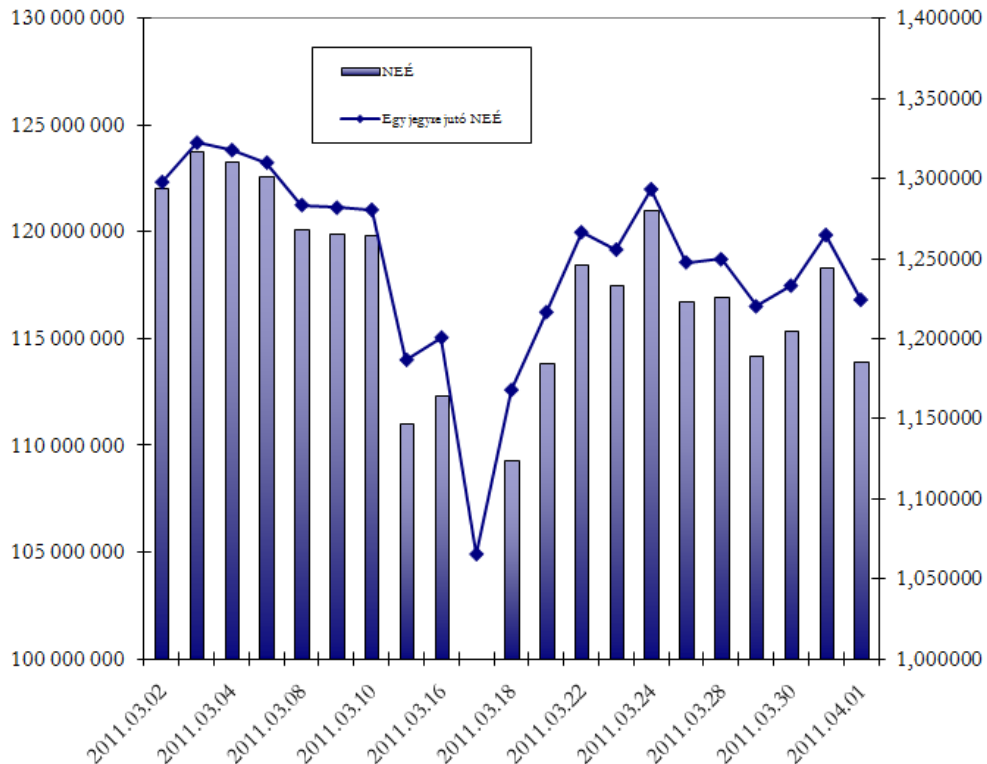
Az Alap határidős pozíciókkal, egyéb tőkeáttételes termékekkel (pl. CFD) a hónap végén rendelkezett. Ezen pozíciók összesített és nettósított (long-short eredmény) értéke szerepel a portfólió elemei táblázatban. A letéti követelmények fedezetét az Alap saját tőkéje biztosítja, mindez eszközoldalón a folyószámla alatti tételek számottevő részét jelenti. A kötelezettségek táblázat nem az adott hónapra vonatkozó díjakat tartalmazza, ezeket külön táblázatban szerepeltetjük.

A portfólió elemei (2011.03.31.)	a NEÉ arányában	Ft
Folyószámla, készpénz	15,36%	17 498 463
Lekötött betét	0,00%	0
Részvény, ETF	62,89%	71 662 889
Egyéb bef.jegy	0,00%	0
Kötvény	0,00%	0
Opció	0,00%	0
Határidős kontraktus	0,62%	702 110
CFD	17,20%	19 604 320
Bankközi devizaügylet	5,42%	6 174 310
Részvény, ETF short	0,00%	0
Bef.jegy eladás	-0,54%	-616 574
Igénybe vett hitel	0,00%	0
<b>Összesen:</b>	<b>100,94%</b>	<b>115 025 518</b>

Kötelezettségek (2011.03.31.)	a NEÉ arányában	Ft
Alapkezelői díj	0,13%	148 704
Sikerdíj	0,00%	0
Letétkezelési díj	0,04%	50 356
Felügyeleti díj	0,01%	7 187
Forgalmazói díj	0,28%	316 525
Közlemények díja	0,01%	12 375
Könyvvizsgálói díj	0,22%	249 315
Könyvelési díj	0,16%	187 500
Marketing költség	0,09%	100 000
Bef.jegy visszaváltás	0,00%	0
Egyéb kötelezettség	0,00%	0
Követelés	0,00%	0
<b>Összesen:</b>	<b>0,94%</b>	<b>1 071 962</b>

<b>Nettó eszközérték</b>	<b>100,00%</b>	<b>113 953 556</b>
<b>Egy jegyre jutó nettó eszközérték</b>		<b>1,224290</b>

Díjak adott óra, halmozódás hatása nélkül	a NEÉ arányában 2010.04.04.-i NEÉ alapján	Ft
Vagyonkezelői díj	0,26%	300 000
Sikerdíj	0,00%	0
Letétkezelési díj	0,01%	16 785
Felügyeleti díj	0,00%	2 395
Forgalmazói díj	0,09%	100 000
Közlemények díja	0,01%	12 375
Könyvvizsgálói díj	0,01%	15 343
Könyvelési díj	0,03%	31 250
Marketing költség	0,09%	100 000
Egyéb költség	0,00%	0
<b>Összesen:</b>	<b>0,51%</b>	<b>578 148</b>



Az Alap **nyilvános, nyílt végű, határozatlan időre jött létre**. Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete **2008. március 19-én** kelt III/110.634-1/2008. számú határozatával 1111-278 lajstromozási számon vette nyilvántartásba.

#### 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:** 3 év vagy hosszabb

#### A befektetők tájékoztatása:

Az Alap főbb hivatalos dokumentumai megtekinthetők a következő honlapon:  
[www.access.hu](http://www.access.hu)

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

#### Jognyilatkozatok:

A portfóliójelentés 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.