

## **Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap**

### **ÉVES JELENTÉS** **2010.**

#### **Befektetési Alap megnevezése**

Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap

#### **Típusa**

Az Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap (előző neve: Access Aranytégla 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.

#### **Vezető Forgalmazó**

Buda-Cash Brókerház Zrt.                    1118 Budapest, Ménesi út 22.

#### **Letétkezelő**

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

#### **Könyvvizsgáló**

KÖNYV-PROFIT Könyvvizsgáló Kft., Csáki Bertalan (kamarai eng. száma:003083)  
Székhely: 1067 Budapest, Teréz krt. 33. Kamarai tagsági szám: 000199

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

Az Alapkezelő a törvényben meghatározott befektetési szabályok keretein belül, az Alap meghirdetett befektetési politikájának megfelelően saját döntése alapján végez, illetve

**Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap**  
**ÉVES JELENTÉS**  
**2010.**

---

végeztet minden olyan tranzakciót (azonnali, határidős, opciós és visszavásárlási ügyletek), amelyekkel megítélése szerint az adott befektetési politikával minél magasabb hozam érhető el. Ennek megfelelően az Alap egyes eszközcsoportjainak, az Alap saját tőkéjén belüli részarányát, továbbá az Alap portfóliójában szereplő eszközök lejárat szerkezetét, és az Alap hátralévő átlagos futamidejét, a Tpt.-ben és a Kezelési Szabályzatban foglalt befektetési korlátok figyelembe vételével, az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeli hozamok és kockázatok, valamint a piaci folyamatok függvényében, az adott kockázati szinten elérhető maximális hozam elérése érdekében aktívan alakítja ki.

**Az Alap portfóliójának elemei:**

1. Befektetési jegyek
2. Likvid eszközök (a Magyar Állam és az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, diszkontkincstárjegy, kincstárjegy, kötvény, bankbetétek);

**Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:**

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (EFT)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
2	D100113	5 290	5 278
2	D100505	25 080	24 562
1	Access Ingatlan befektetési jegy	4 869	5 090
1	Access Dynamic befektetési jegy	14 631	16 797
1	Access Pénzpiaci befektetési jegy	5 511	10 753
1	Credit Suisse Ingatlan befektetési jegy	7 633	11 385
	<b>Összesen:</b>		<b>73 865</b>

**Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap**  
**ÉVES JELENTÉS**  
**2010.**

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

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Árfolyamérték az alap devizanemében
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	780	5 947 170 Ft
1	ACCESS INGATLAN	HU0000703186	4 868 976	4 810 806 Ft
1	BGF-WORLD MNG A2	LU0326424115	2 000	4 762 758 Ft
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	1 070	6 969 912 Ft
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	790	7 071 357 Ft
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	1 000	6 148 643 Ft
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	2 140	6 265 249 Ft
1	ISHARES MSCI WZ	DE000A0HGZR1	1 420	8 101 485 Ft
1	PTF.SEL.-SMN DIV.FUT.	LU0070804173	60	4 919 249 Ft

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

	Darab	Árfolyamérték	Tőkeváltozás
Nyitó	57 447 168	42 938 191	-14 508 977
Tárgyévi eladás	6 154 313	7 914 475	1 760 162
Tárgyévi visszaváltás	-21 837 376	-28 120 834	-6 283 458
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>41 764 105</b>	<b>22 731 832</b>	<b>- 19 032 273</b>

**A portfolió összesített nettó eszközértéke: 56.744.826.- Ft. és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,358698.** Az értékek a 2009. 12. 31-i állapotot tükrözik, ami a 2011. 01. 04-én megjelentetett árfolyamnak felel meg.

**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.

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

Az alap eszközallokációs tanácsadója az Ariqon. Az Ariqon részportfólió 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 Sharp-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).

A nagyméretű fiskális hiánnyal küzdő európai országok szuverén adósságszintjével kapcsolatban 2010. tavaszán nagyarányú tőkepiaci korrekciót kiváltó és a piaci volatilitást számottevően növelő befektetői aggodalmak bontakoztak ki, melynek nyomán a kockázati felárak újbóli jelentős emelkedésére került sor. A piaci volatilitás növekedése és a piaci hangulat hektikus változása megnehezíti a trend portfólió modellek hatékony működését, jelentősebb tranzakciós költségekkel és bizonytalanabb hozamkilátásokkal kell számolni.

## **Az Alap teljesítménye, piaci folyamatok**

Folytatódott a fejlett gazdaságoknak és pénzügyi szektoraiknak a megelőző közel két év válságidőszakából való lassú kilábalása, másrészt a fellendülést lassító és további kilátásait veszélyeztető makrogazdasági és pénzügyi piaci folyamatok bontakoztak ki.

A fejlett világban a recesszió valószínűleg véget ért, és 2010-re a világgazdaság egészében számottevő növekedés várható. A fejlett gazdaságokat tekintve éves összevetésben az Egyesült Államok és az Euró térség gazdasági növekedése gyorsult, Japánban pedig lassulás következett be. A legnagyobb fejlődő gazdaságokban viszont változatlanul igen gyors gazdasági növekedés tapasztalható, bár, főként Kína és India esetében a túlfűtöttség elkerülését célzó hatósági intézkedések lassító hatása is érzékelhető. A fentiek nyomán 2010-re a világgazdaság 4-5%-os növekedése várható, a fejlett gazdaságok 2-3%-os ütemű bővülése mellett. Hasonlóan pozitív fejlemény, hogy a globális bankrend szer és az egyéb pénzügyi közvetítő intézmények stabilitása és üzleti teljesítménye számottevően javult. Kedvezőtlen viszont, hogy a tőkepiacoknak az említett korrekciót megelőző egy évben tapasztalt lendülete úgy tűnik, tartósan kifulladt, a konjunktúrát a fellendülés korai szakaszában támogató állami beavatkozás szintje fenntarthatatlannak bizonyult, és a gazdasági növekedés az elkövetkező egyéves időszakban jórészt e két ok miatt várhatóan lassulni fog.

A globális gazdasági és pénzügyi környezet legfontosabb kockázatai a szuverén adósságproblema köré csoportosulhatnak, amennyiben a jelentős egyensúlytalansággal küzdő nemzeti költségvetések finanszírozási igénye és a viszonylag magas, vagy tovább emelkedő kockázati felárak miatt a tőkepiacokon erős kiszorítási hatás bontakozhat ki, a fiskális egyensúlyteremtő programok pedig a reálgazdasági növekedést közvetlenül lassíthatják.

A fellendülést ugyanis számos tényező akadályozza: a fejlett gazdaságok vállalati csődrátái magasak vagy emelkednek, a vállalati átszervezések inkább a munkatermelékenység emelkedése, semmint a foglalkoztatottság bővítése irányában hatnak, az eladósodott és a válságszinteken stagnáló jövedelmű háztartások fogyasztói és hitelkereslete csekély, a bankok hitelfeltételei tovább szigorodnak, az ingatlanpiacok pedig változatlanul gyenge állapotban vannak. Mindehhez hozzáadódik a fellendülést az eddigiekben hathatósan támogató egyes költségvetési eszközök – adóhitelek, roncsautó-programok, infrastrukturális költségek, stb. – kifutása, amelyet követően az érintett területeken a reálgazdasági kereslet jellemző módon érdemben csökkent. Utóbbiaknak a válság akut szakaszában elhatározott szinten való fenntartására a költségvetési források szűkössége miatt nincs lehetőség.

A súlyosabb piaci következményeket az Európai Unió kormányainak hathatós beavatkozásával sikerült elkerülni, az Unió fiskális követelményrendszerének érdemi szigorítása és ambiciózus nemzeti fiskális egyensúlyteremtő programok bejelentése révén.

*Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
**2010.**

---

Utóbbiak a piaci kilátásokat valóban számottevően javították, melynek nyomán úgy tűnik, egyelőre elhárult egy nagyobb arányú mélyrepülés, és a válság-forgatókönyvekben gyakorta szereplő újabb recesszió (a W-alakú recesszió második lábának) veszélye. Mindez azonban azon az áron, hogy az elhatározott kiigazító programok a gazdasági növekedést az év hátralévő részében és 2011-ben is közvetlenül lassítani fogják. Hasonló hatás tapasztalható és várható az Egyesült Államokban is, ahol a költségvetési probléma kezelésének igénye valamelyest kisebb sürgősségű ugyan, de a nagy deficit és az emelkedő adósságráta nem ad módot a gazdasági fellendülés további nagyvonalú fiskális támogatására. A fentiek következtében 2011-ben a világgazdasági növekedés, és ezen belül a fejlett gazdaságok expanziója várhatóan lassulni fog.

Az alapkezelési piac koncentrációjának az elmúlt években lezajlott csökkenése lassan megfordulni látszik, az elmúlt egy évben mind a piacvezető intézmények, mind az őket követő piaci szereplők piaci súlyában kis mértékű növekedés következett be. Az alapkezelési piacot a kötöttség jellemzi, a pénzügyi csoportokon belül felhalmozódó intézményi vagyon kezelését jellemzően a csoporthoz tartozó vagyonkezelő végzi. Ez utóbbi jelenség versenykorlátozó hatásai miatt megnehezíti az értékesítési csatornákhöz történő hozzáférést.

### **Az Alap teljesítménye**

Az Alap az elmúlt évben sok változáson ment keresztül. Az Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap működésének nyolcadik évét zárta. A nyolcadik évben az alap, éves szinten 6.22 % hozamot teljesített.

A saját tőke éves átlagos értéke 78,1 millió Ft-ról 58,3 millió Ft-ra csökkent, ami 25,4%-os visszaesés az előző évhez képest.

### **Befektetésekből származó bevételek**

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 5.880.000.- Ft veszteség. Az értékpapír befektetésekből -2.801.000.- Ft pénzügyi eredmény származott, melyet 3.070.000.- Ft működési költség és 18.000.- Ft felülegyeleti díj terhelt.

**A pénzügyi műveletek bevételeinek és ráfordításainak alakulása a következő:**

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	bevételei	ráfordításai
<b>Kamatok és osztalékok:</b>	<b>2.884.000.-</b>	<b>0</b>
Diszkont kincstárjegyek	732.000.-	

*Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
**2010.**

Belföldi kollektív befektetési értékpapírok	1.893.000.-	
Külföldi befektetési jegyek	113.000.-	
Bankkamat	146.000.-	
<b>Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:</b>	<b>356.000.-</b>	<b>6.041.000.-</b>
Belföldi befektetési jegyek		4.853.000.-
Külföldi befektetési jegyek	221.000.-	133.000.-
Forex Spot ügyletek miatti	135.000.-	1.055.000.-
<b>Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>3.240.000.-</b>	<b>6.041.000.-</b>

**Egyéb bevételek**

Csak befektetésekből származó bevétele van, egyéb bevétel nincs.

**Befektetési Alapkezelőnek, Letétkezelőnek fizetett díjak, egyéb díjak és adók**

A működési költségek összetételét szemlélteti az alábbi táblázat:

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített	Számlázott vagy elhatárolt	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	-	-	-	
Sikerdíj	1 079		1 079	35,2
Letétkezelői díj	88	29	117	3,8
Forgalmazói díj	429	142	571	18,6
Jutalék	300	84	384	12,5
Hirdetési, közzétételi költség	136	12	148	4,8
Marketing költség		-	-	
Számviteli szolgáltatások	281	310	591	19,3
Bankköltség	112		112	3,6
Egyéb költség	67	1	68	2,2
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>2 492</b>	<b>578</b>	<b>3 070</b>	<b>100,0</b>
Felügyeleti díj	11	4	15	

*Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
**2010.**

---

A **működési költségek** az éves átlagos 58,3 millió Ft-os teljes nettó eszközértékre vetítve 5,27%-os fajlagos ráfordítást jelentenek, melyből a letétkezelői díj 0,20%-ot tett ki, a forgalmazói díj 0,98%-ot tett ki. Az Alapkezelő a Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. 237.§ előírása szerint az alapkezeléssel összefüggő tevékenységért 2004. áprilisától nem számít fel díjat, mivel az Alap saját tőkéje befektetői tőkekivonások hatására nem éri el a kibocsátáskori érték felét.

**Kifizetett és újra befektetett bevételek**

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközölt.

**Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés**

Az alapnak egy évnél hosszabb befektetett eszközei nincsenek, így értékvesztésük sincs.

**Más eszközök értékét befolyásoló változások**

Ilyen tételei az alapnak nincsenek.

**Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok**

Az Alap nem fektet ilyen ügyletekbe.

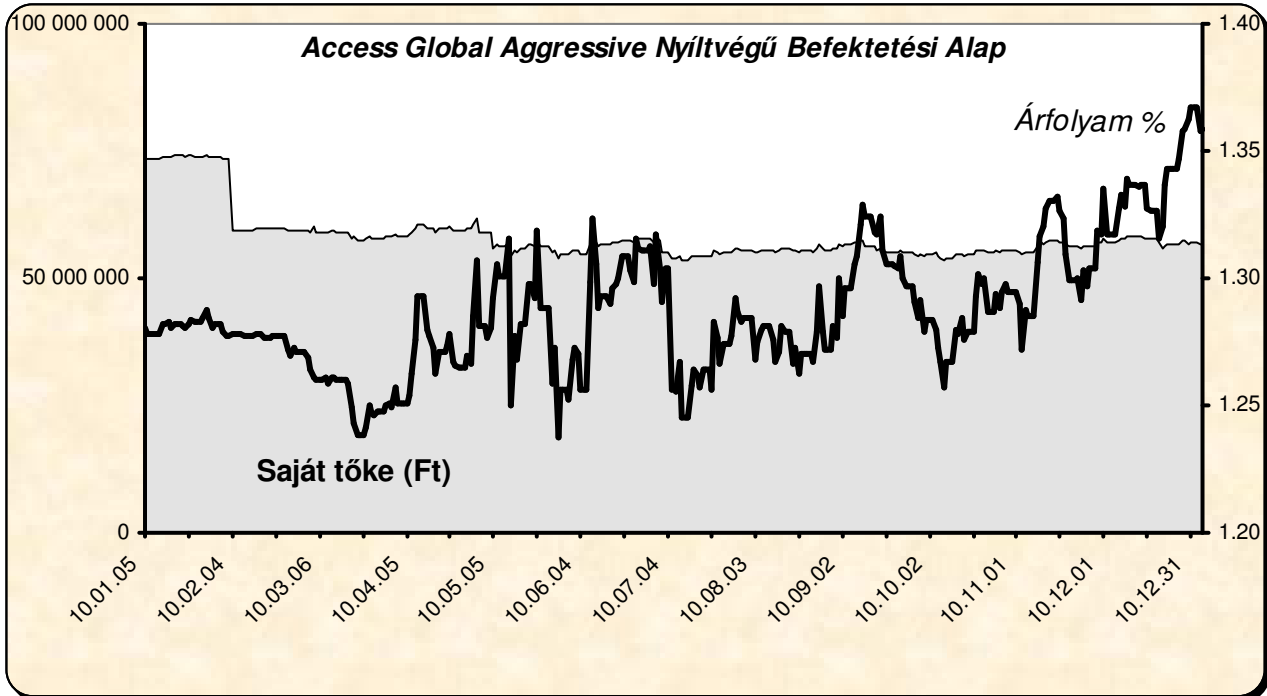
**Az alapnak a naptári évben számolt utolsó nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközértéke**

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>egy jegyre jutó nettó eszközértéke</b>	1,436425	1,494072	1,387819	1,280254	1,358698
<b>nettó eszközértéke</b>	103 325 754	99 590 388	106 799 310	73 546 974	56 744 826

*Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
2010.

---

Tájékoztatósi időszakban az alap saját tőkéjének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása



Budapest, 2011. április 27.

---

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.