

Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

Befektetési Alap megnevezése

Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap (előző neve: Access Vegyes Nyíltvégű Befektetési 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.

Vezető Forgalmazó

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

Forgalmazó

Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideó u. 2/C.

Codex Tőzsdeügynökség és Értéktár Zrt. 1016 Budapest, Naphegy tér 8

Letétkezelő

Calyon Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, József Nádor tér 7.(2010. március hóig)

Kereskedelmi és Hitelbank Zrt. 1051 Budapest, Vigadó tér. (2010. március hótól)

Könyvvizsgáló

ABN Könyvvizsgálói Iroda Kft..

1223 Budapest, Rózsakert u. 36; Kamarai tagsági szám: 0000002

Dr. Tessényi Kornél kamarai eng. szám: 002519

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 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

Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

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 portfoliójának elemei:

1. tőzsdére bevezetett, nyilvánosan forgalomba hozott részvények
2. tőzsdére nem bevezetett nyilvánosan forgalomba hozott részvények
3. a Magyar Állam és az MNB által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (diszkontkincstárjegy, kincstárjegy, kötvény);
4. egyéb állampapírok;
5. vállalati kötvények;
6. bankbetétek;
7. befektetési jegyek;
8. a helyi önkormányzatok által kibocsátott kötvények, továbbá a jelzálog-hitelintézetekről szóló 1997. évi XXX. törvény alapján kibocsátott értékpapírok.
9. külföldi értékpapírok, amelyek megfelelnek a hatályos deviza jogszabályoknak és egyedi devizahatósági engedélyt nem igényelnek;

Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (EFT)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
3	D100113	35 250	35 173
3	D100630	33 560	32 615
7	Access Pénzpiaci befektetési jegy	5 222	10 189
7	Access Dynamic befektetési jegy	6 599	7 577
7	BWM Meggyőzően Kockázatos befektetési jegy	10 955	10 937
7	XGA Aranytégla befektetési jegy	52	9 565
7	XGA Total Return befektetési jegy	45	10 530
		Összesen:	116 586

Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

Befektetési eszköz összetétele 2010. december 31.-én:

ÉRTÉKPAPÍR NEVE	ISIN KÓD	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK AZ ALAP DEVIZANEMÉBEN
ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	440	3 340 820
APOLLO EURO CORP (T)	AT0000746938	2 550	6 454 178
BAWAG PSK	AT0000810429	220	6 323 834
DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	710	4 612 072
DB X-TR MSCIE	LU0292107645	350	3 126 237
FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	670	4 101 305
HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	1 190	3 481 075
ISH.EB.R.GOV	DE0006289481	200	6 227 275
ISHARES MSCI WZ	DE000A0HGZR1	790	4 462 606
MAN AHL DIV	NL0000319606	309	3 004 345
RAIFF EURO CORP	AT0000712526	160	6 384 044
RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	160	6 612 396
RAIFF-EMMARKETS	AT0000636741	80	3 497 309
összesen:			61 627 496

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

A befektetési jegy forgalom

	Darab	Árfolyamérték (Ft)	Tőkeváltozás (Ft)
Nyitó	61 198 636	-80 232 741	-141 431 377
Tárgyévi eladás	8 108 801	15 724 492	7 615 691
Tárgyévi visszaváltás	- 35 295 310	- 67 716 023	- 32 420 713
ÖSSZESEN	34 012 127	- 132 224 272	-166 236 399

A portfolió összesített nettó eszközértéke: 67 322 ezer Ft és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1, 979345 Az értékek a 2010. 12. 31-i állapotot tükrözik, ami a 2011. 01. 04-én megjelentetett árfolyamnak felel meg.

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozósi 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 adósságprobléma 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 csódrátái 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. 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.

Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
 2010.

Az Alap az elmúlt évben megfelelt a vállalt befektetési politikájának. A grafikon az alap befektetési jegyeinek árfolyam változását, illetve az alap nettó eszközértékének változását mutatja. Az Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap működésének tizedik évét zárta. A tizedik évben, az alap teljesítménye, éves szinten 2,79 % hozam volt.

Az éves hozamok:

Időszak Kezdő	Elért Hozam*	
	Záró	
2001.02.07.	2001.12.31.	12,73%
2002.01.01.	2002.12.31.	11,34%
2003.01.06.	2004.01.06.	5,83%
2004.01.06.	2005.01.06.	9,84%
2005.01.06.	2006.01.06.	7,75%
2006.01.06.	2007.01.07.	5,21%
2007.01.06.	2008.01.06.	6,26%
2008.01.01.	2009.01.01.	5,68%
2009.01.01.	2010.01.01.	5,44%
2010.01.01.	2011.01.04.	2,79%

Befektetésekből származó bevételek

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 1 452 ezer Ft veszteség. Az értékpapír befektetésekből 1 839 ezer Ft pénzügyi eredmény származott, melyet 3 280 ezer Ft működési költség és 19 ezer Ft felügyeleti díj terhelt..

A pénzügyi műveletek bevételeinek és ráfordításainak alakulása a következő:

Megnevezés	ezer Ft-ban	
	Bevételei	Ráfordításai
Kamatok és osztalékok:	3 584	0
Diszkont kincstárjegyek	1 846	
Belföldi befektetési jegyek	1 087	
Külföldi kötvények, befektetési jegyek	571	
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	80	
Árfolyamveszteség és árfolyamnyereség:	1 043	2 788
Diszkont kincstárjegyek		10
Belföldi befektetési jegyek		776
Külföldi kötvények, befektetési jegyek	783	156
Devizakészlet és követelés-kötelezettség	260	1 846
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	0	0
MINDÖSSZESEN	4 627	2 788

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:

A működési költségek összetétele

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített	Számlázott vagy elhatárolt	Tárgyévi összes	mo %
	Működési költség (ezer Ft-ban)			
Alapkezelői díj	175	-	175	5,3
Letétkezelői díj	141	12	153	4,7
Forgalmazói díj	546	153	699	21,3
Megbízási díj, jutalék	488	97	585	17,8
Bef. szolgáltatáshoz kapcs. sikerdíj	497		497	15,2
PSZÁF eljárási díj	-	-	-	-
Hirdetési, közzétételi költség	136	12	148	4,5
Marketing költség	-	-	-	-
Számviteli szolgáltatások	450	450	900	27,4
Egyéb anyagjellegű szolg.	-	-	-	-
Bankköltség	28	-	28	0,9
Különféle egyéb költségek	95	-	95	2,90
ÖSSZESEN	2 556	724	3 280	100,0
Felügyeleti díj	15	4	19	

A működési költségek az éves átlagos 76,2 millió Ft-os teljes nettó eszközértékre vetítve 4,30%-os fajlagos ráfordítást jelentenek, melyből az alapkezelői díj 0,23%-ot, a forgalmazói díj 0,20%-ot, míg a letétkezelői díj 0,92%-ot tett ki.

Kifizetett és újra befektetett bevételek

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközöl.

Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

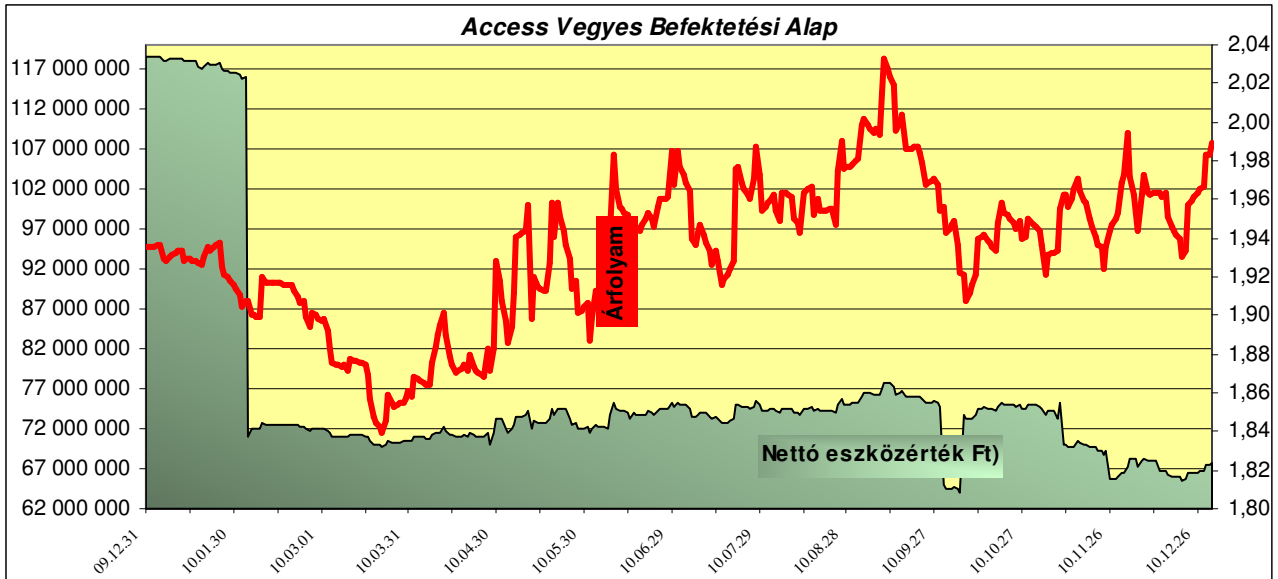
Az alapnak befektetett eszközei nincsenek, így értékvesztésük sincs.

Más eszközök értékét befolyásoló változások

Ilyen tételei az alapnak nincsenek.

Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
 2010.

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



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

	2007	2008	2009	2010
egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,749496	1,839103	1,936239	1,979345
nettó eszközértéke	159 828 363	119 826 214	118 495 161	67 321 739

Budapest, 2011. április 27.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.