

## Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap

### ÉVES JELENTÉS 2010.

#### **Befektetési Alap megnevezése**

Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap

#### **Típusa**

Az Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap (előző neve: Access Aranypillér Nyíltvégű Befektetési Alap) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, befektetési alapokba befektető 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.

1118 Budapest, Ménesi út 22.

#### **Letétkezelő**

Erste Bank Hungary Nyrt.

1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26..

#### **Könyvvizsgáló**

ABN Könyvvizsgáló Iroda Kft. dr. Tessényi Kornél

Székhely: 1119 Budapest, Pajkos U. 11, kamarai eng. száma: 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 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);

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

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (EFT)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
2	D100113	15 850	15 815
2	D100505	22 710	22 241
1	Access Dynamic befektetési jegy	14 477	16 621
1	Access Pénzpiaci befektetési jegy	15 244	22 9744
1	Access Global Balanced befektetési jegy	12 198	23 611
1	Access Ingatlan befektetési jegy	5 323	5 565
1	Access Global Aggressive befektetési Jegy	11 234	14 368
	<b>Összesen:</b>		<b>127 965</b>

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

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	ISIN KÓD	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK AZ ALAP DEVIZANEMÉBEN
2	D110406	HU0000517818	1 118	11 010 433
1	ACCESS INGATLAN	HU0000703186	5 323 324	5 259 726
1	ABERD.GL-ASIAN SM.A2	LU0231459107	520	3 964 780
1	APOLLO EURO CORP (T)	AT0000746938	5 270	13 343 419
1	BAWAG PSK	AT0000810429	460	13 227 306
1	BGF-WORLD MNG A2	LU0326424115	1 840	4 381 737
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	1 030	6 709 354

Access Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap  
ÉVES JELENTÉS  
2010.

1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	770	6 892 335
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	1 230	3 601 054
1	ISH.EB.R.GOV	DE0006289481	420	13 083 140
1	ISHARES MSCI WZ	DE000A0HGZR1	820	4 678 322
1	RAIFF EURO CORP	AT0000712526	380	15 167 544
1	RAIFF EUROPA HIGHY R	AT0000796537	380	15 710 074
1	RAIFF-EMMARKETS	AT0000636741	270	11 807 652

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

	Darab	Árfolyamérték	Tőkeváltozás
Nyitó	127 988 383	136 292 197	8 303 814
Tárgyévi eladás	38 700 978	39 346 686	645 708
Tárgyévi visszaváltás	-28 924 531	-29 378 865	-454 334
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>137 764 830</b>	<b>146 260 018</b>	<b>8 495 188</b>

**A portfólió összesített nettó eszközértéke: 142 116 476 Ft és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,031587.** 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 vagyionkezelő végzi.

Ez utóbbi jelenség versenykorlátozó hatásai miatt megnehezíti az értékesítési csatornákhöz történő hozzáférést.

#### **Az éves hozamok:**

2007.01.06.	2008.01.06	1,74%
2008.01.01	2009.01.01	-2,95%
2009.01.01	2010.01.01	-5,02%
2010.01.05	2011.01.04	1,9%

#### **Befektetésekből származó bevételek**

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 9.142 ezer Ft veszteség. A befektetésekből -2.398 ezer Ft pénzügyi eredmény származott, melyet 6.677 ezer Ft működési költség, 35 ezer Ft egyéb ráfordítás és 32 ezer Ft felügyeleti díj terhelt.

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

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	bevételei	ráfordításai
<b>Kamatok és osztalékok:</b>	<b>5.438.000.-</b>	<b>0</b>
Diszkont kincstárjegyek	1.631.000.-	
Belföldi kollektív befektetési értékpapírok	2.441.000.-	
Külföldi befektetési jegyek	1.070.000.-	
Bankkamat	296.000.-	
<b>Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:</b>	<b>547.000.-</b>	<b>8.383.000.-</b>
Belföldi befektetési jegyek		5.835.000.-
Külföldi befektetési jegyek	317.000.-	204.000.-
Forex Spot ügyletek miatti	230.000.-	2.344.000.-
<b>Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>5.985.000.-</b>	<b>8.383.000.-</b>

#### Egyéb bevételek

Befektetésekből származó bevétel és a forgalmazó által átvállalt indulással kapcsolatos költségek.

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

A működési költségek összetételét szemlélteti az alábbi táblázat:

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített	Számlázott vagy elhatárolt	Tárgyév i összes	mo%
Alapkezelői díj	1 936	190	2 126	31,8
Sikerdíj	906	-	906	13,6
Letétkezelői díj	190	68	258	3,9
Forgalmazói díj	1 042	365	1 407	21,1
Jutalék	679	205	884	13,2
Hirdetési, közzétételi költség	136	12	148	2,2
Marketing költség	-	-	-	
Számviteli szolgáltatások	281	319	600	9,0
Bankköltség	289	-	289	4,3
Egyéb költség	59	-	59	0,9

<b>ÖSSZESEN</b>	<b>5 518</b>	<b>1 159</b>	<b>6 677</b>	<b>100,0</b>
Felügyeleti díj	24	8	32	

A **működési költségek** az éves átlagos 128,9 millió Ft-os teljes nettó eszközértékre vetítve 5,18%-os fajlagos ráfordítást jelentenek, melyből az alapkezelői díj 1,65%-ot, a forgalmazói díj 1,09%-ot, míg a letétkezelői díj 0,20%-ot tett ki.

#### **Kifizetett és újra befektetett bevételek**

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközölt.

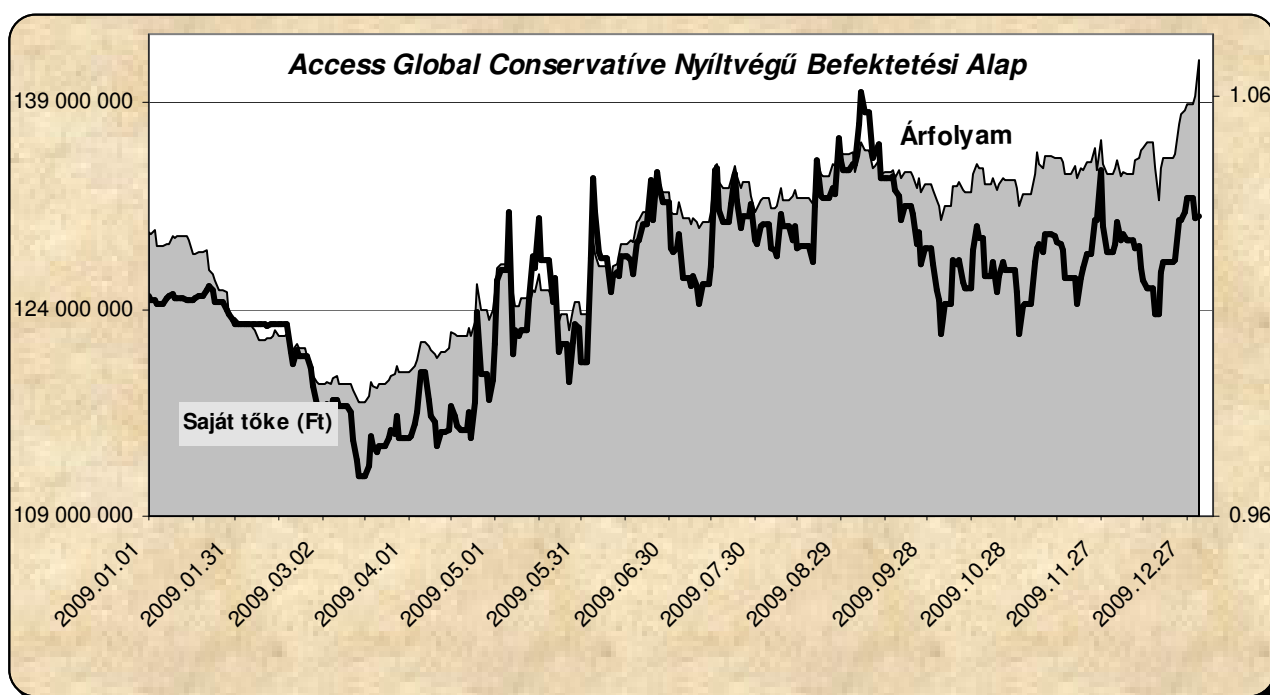
#### **Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés**

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

#### **Más eszközök értékét befolyásoló változások**

Ilyen tételei az alapnak nincsenek.

**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

	2006	2007	2008	2009	2010
egy jegyre jutó nettó eszközértéke	1,096640	1,115231	1,060967	1,012573	1,031587
nettó eszközértéke	5 413 754	61 177 964	118 720 820	129 597 554	142 116 476

**Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok**

Az Alap nem fektet ilyen ügyletekbe.

Budapest, 2011. április 27.



---

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.