

**Oázis 77
Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap**

ÉVES JELENTÉS

2010.

Befektetési Alap megnevezése

Oázis 77 Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

Az Oázis 77 Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alapot mint nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, nyíltvégű befektetési alapot az 1111-389 lajstromozási számon 2010.07.28-án PSZÁF nyilvántartásba vette.

Típusa

Az Oázis 77 Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, olyan Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű származtatott ügyletekbe fektető 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 1182 Budapest, Ménesi út 22.

Letétkezelő

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

Könyvvizsgáló

Gyimesi és Társa Kft.

1075 Budapest, Máramaros u. 64/b.

Varga Gáborné, kamarai ig. szám: 004200

A befektetési eszköz összetétele fajtánként, típusonként, illetve a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint részletezve az időszak végén.

Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvény, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges célpiacát olyan – külföldi kibocsátású – részvények,

ETF-ek stb. jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain kiemelkedő forgalommal, likviditással rendelkeznek, azaz amelyekre nézve a hatékony tőkepiac feltételei leginkább teljesülnek.

Az Alap a szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkéjükre vetített maximum kétszeres tőkeáttételt is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván. Az Alap célja, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját. Ezért az Alap előtt nyitva áll a short pozíciók nyitásának lehetősége, az árfolyamcsökkenésen való nyereség elérése.

Az Alap portfóliójának 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, kötvény);
4. származtatott termékek ;
5. befektetési jegyek;

Befektetési eszköz összetétele 2010. december 31.-én:

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	értéke az alap devizájában
1	AURIZON MINES LTD	CA05155P1062	2 000	3 054 636
1	FROTEER GOLD INC.	CA3590321095	7 500	18 355 984
1	RUBICON MINERALS CORPORATION	CA7809111031	20 000	23 827 830
Összesen:				45 238 450

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	Értékpapír neve	ISIN Kód	kontaktus	értéke az alap devizájában
4	CORN - MAY 2011		2	114 758
4	SOYBEANS - MAR 2011		2	187 785
4	WHEAT - MAR 2011		2	99 109
4	WHEAT - JUL 2011		2	73 028
4	CFD AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	US00971T1016	-1 000	415 214
4	CFD AKAMAI TECHNOLOGIES INC.	US00971T1016	-1 000	413 127
4	CFD ALLIED NEVADA GOLD CORP.	US0193441005	1 000	-68 646

4	CFD CONCUR TECHNOLOGIES INC.	US2067081099	-1 000	265 194
4	CFD GAMMON GOLD INC	CA36467T1066	1 000	98 066
4	CFD GAMMON GOLD INC	CA36467T1066	1 000	98 066
4	CFD GAMMON GOLD INC	CA36467T1066	1 000	98 066
4	CFD GAMMON GOLD INC	CA36467T1066	2 000	193 627
4	CFD GOLDCORP INC.	CA3809564097	1 000	329 667
4	CFD GOLDCORP INC.	CA3809564097	1 000	285 225
4	CFD ELDORADO GOLD CORPORATION	CA2849021035	2 000	196 131
4	CFD HARMONY GOLD MINING CO.	US4132163001	1 000	14 606
4	CFD HARMONY GOLD MINING CO.	US4132163001	1 000	12 519
4	CFD HARMONY GOLD MINING CO.	US4132163001	1 000	12 519
4	CFD HARMONY GOLD MINING CO.	US4132163001	1 000	12 519
4	CFD HARMONY GOLD MINING CO.	US4132163001	1 000	12 519
4	CFD HARMONY GOLD MINING CO.	US4132163001	1 000	18 779
4	CFD IAMGOLD CORP.	CA4509131088	1 000	62 595
4	CFD IAMGOLD CORP.	CA4509131088	1 000	63 325
4	CFD NETSUITE INC	US64118Q1076	-1 000	-139 587
4	CFD NETSUITE INC	US64118Q1076	-1 000	-137 709
4	CFD NETSUITE INC	US64118Q1076	-1 000	-141 673
4	CFD NEVSUN RESOURCES LTD.	CA64156L1013	-1 000	-75 114
4	CFD NEVSUN RESOURCES LTD.	CA64156L1014	-100	-6 468
4	CFD NEVSUN RESOURCES LTD.	CA64156L1015	-900	-60 529
4	CFD NOVAGOLD RESOURCES INC.	CA66987E2069	1 000	118 931
4	CFD NOVAGOLD RESOURCES INC.	CA66987E2069	1 000	-70 941
4	CFD SUCCESFACTRORS INC.	US8645961017	-1 000	210 737
4	CFD SYNUTRA INTERNATIONAL	US87164C1027	-500	105 577
4	CFD NEVSUN RESOURCES LTD	CA64156L1013	2 000	207 064
Összesen:				2 543 402

Devizapiaci határidős ügyletek: USDHUF, piaci értéke

XAGUSD	Vétel	2 355 575
XAUUSD	Vétel	1 251 201
USDJPY	eladás	480 888

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

	Darab	Árfolyamérték	Tőkeváltozás
Nyilvántartásba vett jegyzés eredménye	200 573 000	200 573 000	0
Tárgyévi eladás	215 058 091	169 610 533	-45 447 558
Tárgyévi visszaváltás	-143 000 000	-113 024 738	29 975 262
Záró	272 631 091	257 158 792	-15 472 296

A portfólió összesített nettó eszközértéke: 200 508 491 Ft és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 0,735457.

Az értékek a 2009. 12. 31-i állapotot tükrözik.

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozási 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

A nagyméretű fiskális hiánnyal küzdő európai országok szuverén adósság szintjével 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 követő portfólió modellek hatékony működését, jelentősebb tranzakciós költségekkel és bizonytalanabb hozamkilátásokkal kell számolni. Ezek a folyamatok az Alap eszközeire is jelentős kihatással voltak, így az alap volatilis évet tudhat maga mögött. Bár az időszak folyamán végrehajtásra került némi átalakítást a portfólió taktikai elemeiben, a fő irányvonal nem változott, és továbbra is jelentős kitettség maradt a kis és közepes kapitalizáció szegmenseiben. Szintén maradtak érdemi pozíciók az energia szektorban és az olaj határidős piacán. A pozíció méreteket enyhe mértékben

növekedtek, amíg azok száma nem változott érdemben. A tőkeáttétel mértéke a kereskedési felület adatai alapján 1,9 körüli értéket mutatott.

Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvény, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges célpiacát olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF-ek stb. jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain kiemelkedő forgalommal, likviditással rendelkeznek, azaz amelyekre nézve a hatékony tőkepiac feltételei leginkább teljesülnek. Amikor az Alapkezelő sehol sem lát jó hozam/kockázat lehetőséget, rövid hátralévő futamidejű állampapírokat is vásárolhat. Az Alap_szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkájükre vetített maximum kétszeres tőkeáttételt is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván.

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 kifulladás, 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 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. 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 vagyongazdálkodó végzi.

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

Befektetésekből származó bevételek

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 64.907 ezer Ft veszteség. Az értékpapír befektetésekből és határidős ügyletekből 47 876 ezer Ft pénzügyi veszteség származott, melyet további 17 017 ezer Ft működési költség és 19 ezer Ft felügyeleti díj terhelt.

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

ezer Ft

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	Bevételei	Ráfordításai
Kamatok és osztalékok:	944	0
Bankkamat	854	
Egyéb kamat, hozam, osztalék	90	
Árfolyamveszteség és árfolyamnyereség:	5 046	7 664
Részvények, Befektetési jegyek	5 046	1 576
Deviza-és valutakészlet átváltással kapcsolatos		6 088
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	48 914	95 116
MINDÖSSZESEN	54 904	102 780

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	Pénzügyil eg teljesített	Számlázot t vagy elhatárolt	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	1 400	350	1 750	10,3
Sikerdíj	4 061		4 061	23,9
Letétkezelői díj	52	84	136	0,8
Forgalmazói díj	333	1 221	1 554	9,1
Megbízási díj, jutalék	8 326	-	8 326	48,9
Hirdetési, közzétételi költség	50	12	62	0,4
Számviteli szolgáltatások + egyéb anyagjellegű szolg.	168	588	168	4,4
Bankköltség	357		357	2,1
Különbéle egyéb költségek	15		15	0,1
ÖSSZESEN	14 762	2 255	17 017	100,0
Felügyeleti díj	7	12	19	

Kifizetett és újra befektetett bevételek

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközöl.

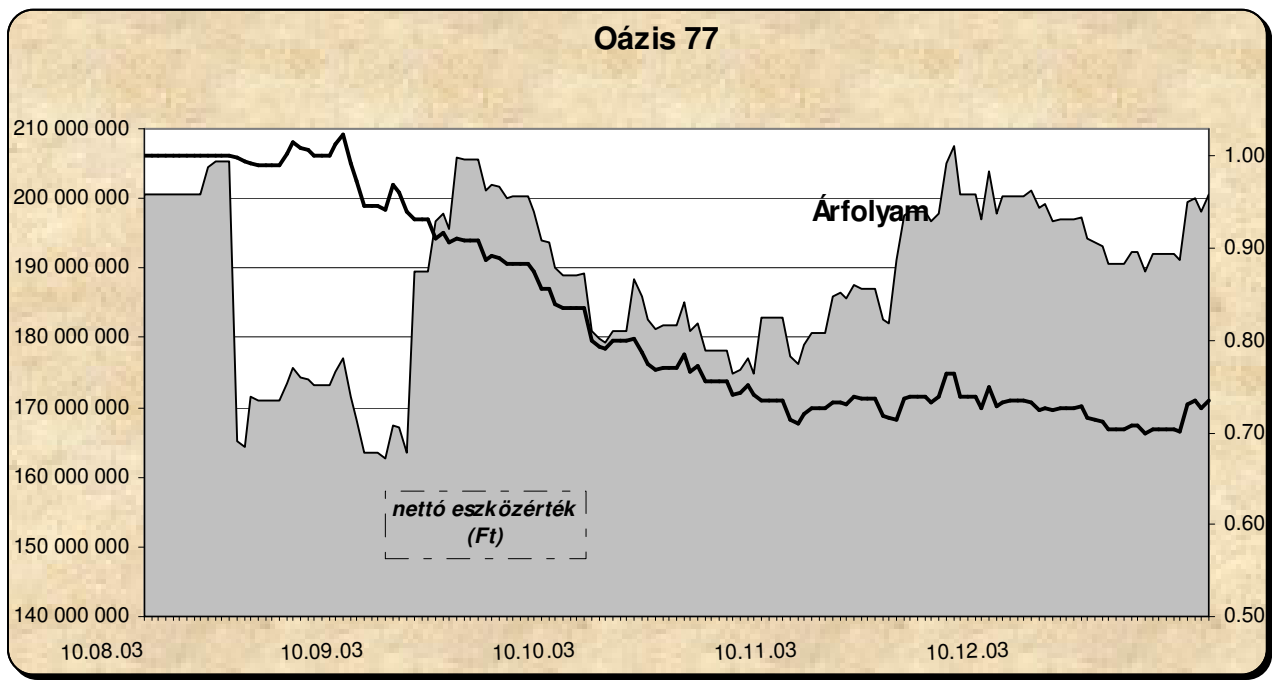
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az alapnak befektetett eszközei nincsenek, így értékvesztésük sincs.

Más eszközök értékét befolyásoló változások

Ilyen tételei az alapnak nincsenek.

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

	2010
egy jegyre jutó nettó eszközértéke	0,998378
nettó eszközértéke	178 198 729

Budapest, 2011. 04. 27.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.