

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap

ÉVES JELENTÉS **2010.**

Befektetési Alap megnevezése

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: 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, Montevideo u. 2/c

Codex Tőzsdeügynökség Zrt. 1016 Budapest, Naphegy tér 8.

Letétkezelő

Calyon Magyarországi Fióktelepe. 1051. Budapest, József Nádor tér 7.(2010. 03 hóig)

Kereskedelmi és Hitelbank Zrt. 1051 Budapest, Vigadó tér. 1 (2010. 03 hótól)

Könyvvizsgáló

Gold Bridge 95' Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft.

1024. Budapest, Lövház u. 24.; Kamarai eng. szám: 000142

Lukácsi Margit kamarai eng. szám: 003569.

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

Az Alap portfóliója kizárólag legfeljebb 365 napon belül lejáró eszközökbe fektethető be. Az Alapkezelő az Alap portfóliójába kizárólag (1) állampapírokat, (2) kamat kockázat kezelésére kizárólag fedezeti céllal határidős és opciós ügyleteket, (3) fedezett részvényt (4) pénzügyi eszközöket

1. Az állampapírok eszközcsoportja az alábbi eszközöket foglalja magába:

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

- A) államadósságot megtestesítő értékpapírok, így többek között a diszkont kincstárjegyek, kamatozó kincstárjegyek, fix, illetve változó kamatozású államkötvények legfeljebb 365 nap hátralévő futamidővel;
- B) jegybank által kibocsátott, illetve jegybanki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok legfeljebb 365 nap hátralévő futamidővel.
2. A kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközök csoportjába az alábbi eszközök tartoznak:
- A) tőzsdén jegyzett származékos ügyletek, így többek között állampapírokra, illetve valamely piaci kamatszínvonalra alapozott futures és opciós ügyletek;
- B) forward értékpapír vételi és eladási megállapodások;
- C) egyéb tőzsdén kívüli származékos ügyletek, amelyeknél az 1. pontba tartoznak a mögöttes termékek;
3. Fedezett részvény: tőzsdei vagy tőzsdén kívüli részvény határidős eladással fedezve.
4. A pénzpiaci eszközök csoportja az alábbi eszközöket foglalja magába:
- A) állampapírokra, illetve jegybank által kibocsátott értékpapírokra alapozott repo megállapodások, inverz repo megállapodások;
- C) lekötött betétek, látra szóló betétek.

Befektetési eszköz összetétele 2010. december 31.-én:

ÉRTÉKPA PÍR KATEGÓR IA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARABSZÁM	ÁRFOLYAMÉRTÉK (FT)
1	D110126	21362	212 734 972
1	D110406	15727	154 982 665
1	D110112	1100	10 978 924
1	D110119	5877	58 591 868
3	CIG PANNONIA	9000	6 435 000
3	ALLAMI NYOMDA	3000	2 205 000
3	BOOKLINE	4000	1 820 000
3	CIG PANNONIA	1000	715 000
3	Danubius	1300	5 850 000
3	ECONET	570000	51 300 000
3	E-STAR	27000	229 770 000
3	FHB A	8000	7 640 000
3	FORRAS OE	1500	1 170 000
3	FREESOFT	3900	7 878 000
3	MOL	25100	521 829 000
3	MTELEKOM	67000	34 572 000
3	OTP	9800	49 196 000
3	PANNERGY	62500	56 500 000
3	PANNONFLAX	2000	1 170 000
3	PHYLAXIA 200	5000	220 000
3	RABA	15000	12 030 000
3	Richter	400	17 020 000
3	Synergon	7000	3 332 000
3	TVK	800	2 640 000
	ACCESS BALANCED bef. jegy	6 024 825	11 987 088
	ACCESS INGATLAN bef. jegy	215 041 774	212 472 670

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

	XGA TOTAL RETURN bef. jegy	108 258	25 836 270
	XGA ARANYTÉGLA bef. jegy	374 814	94 778 524
4	DRB Bank		527 129 897
4	DRB Bank		358 381 502
4	Tokaj és Vidéke Takszöv:		529 152 332
4	Tokaj és Vidéke Takszöv:		321 061 063
4	Takarékszöv.Hitelintézet		321 066 537
4	Létavértes és Vidéke		427 789 724
			4 280 236 036

Befektetési eszközök összetétele 2009. december 31.-én:

ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (EFT)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
1	D100113	320 670	319 969
1	D100217	40 510	40 185
1	D100224	153 600	152 189
1	D100505	210 000	205 832
1	D100630	389 290	378 331
	Access Ingatlan bef. jegy	181 829	190 098
3	ÁLLAMI NYOMDA	294	2 658
3	DANUBIUS	100	354
3	EGIS	1 800	33 858
3	FHB	200	2 602
3	FREESOFT	1 000	2 044
3	FOTEX	52	46 740
3	HUMET	3 060	8 670
3	MAGYAR TELEKOM	1 000	7 320
3	MOL	23 900	406 300
3	OTP	1 920	104 755
3	PANNERGY	400	16 000
3	RÁBA	12 000	8 244
3	RICHTER	500	21 450
3	TVK	3 939	13 260
	Összesen:		1 960 859

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

	Darab	Árfolyamérték (Ft)	Tőkeváltozás (Ft)
Nyitó	2 258 951 545	3 022 656 096	763 704 551
Tárgyévi eladás	10 227 130 855	20 199 054 905	9 971 924 050
Tárgyévi visszaváltás	-10 056 636 476	-19 866 619 307	- 9 809 982 831
ÖSSZESEN	2 429 445 924	3 355 091 694	925 645 770

A portfolió összesített nettó eszközértéke: 4 859 131 ezer Ft és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 2,000098 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 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

Az Access Pénzpiaci Befektetési Alap nagyrészt könnyen készpénzzé tehető, rövid lejáratú állampapírokba fekteti a befektetőktől összegyűjtött tőkét. Ilyen, készpénzhez közel álló befektetési eszközök a rövid, általában éven belüli futamidejű magyar állampapírok – pl. a diszkont kincstárjegyek, egyes államkötvények. Ezek az értékpapírok alkotják az Alap mindenkor befektetéseinek likvid részét. A portfólió másik részben kiegészül tőzsdei fedezett részvényekkel, melyeket az alap állampapírokénál magasabb kamattartalommal nyit meg. Az Alapkezelő a befektetési portfólió kialakításánál mindenkor szem előtt tartja, hogy az alap jegyeinek árfolyama hétről-hétre viszonylag egyenletesen növekedjen, és mentes legyen a jelentősebb ingadozásoktól, így aki legalább 1 hétre befektet, már az is pozitív hozamot realizáljon.

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 kockázata 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 vagyonkezelő végzi.

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

Az Alap teljesítménye

Az Alap az elmúlt évben megfelelt a vállalt befektetési politikájának. A befektetési jegyek árfolyama folyamatosan növekedett. A lenti grafikon az alap befektetési jegyeinek árfolyam változását, illetve az alap nettó eszközértékének növekedését mutatja. Az Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap működésének tizedik teljes évét zárta. A tizedik évben az alap, éves szinten 2,51 % hozamot ért el.

Befektetésekből származó bevételek

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 157 537 ezer Ft nyereség. A pénzügyi műveletek 317 344 ezer Ft-os eredményét 158 612 ezer Ft működési költség és 1 195 ezer Ft – egyéb ráfordítások közt elszámolt – felügyeleti díj terhelte.

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

A pénzügyi műveletek bevételei és ráfordításai

ezer Ft-ban

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	Bevételei	Ráfordításai
Kamatok és osztalékok:	186 700	0
Államkötvények	118	
Diszkont kincstárjegyek	63 584	
Pénzintézeti kötvény		
Befektetési jegyek	9	
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	121 977	
Részvények után kapott osztalékok	1 012	
Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:	413 716	245 731
Államkötvények		10
Diszkont kincstárjegyek		68
Pénzintézeti kötvény		5 886
Befektetési jegyek		
Részvények	413 716	237 912
Devizaeszköz, követelés-kötelezettség		1 855
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	465 268	502 609
Tőzsdei határidős ügyletek	465 268	502 609
MINDÖSSZESEN	1 065 684	748 340

Egyéb bevételek

Csak befektetésekből származó bevétele van, egyéb bevétel nincs.

Befektetési Alapkezelőnek fizetett díjak, letétkezelőnek fizetett díjak, egyéb díjak és adók

A **működési költségek** az éves átlagos 4 779,6 millió Ft-os teljes nettó eszközértékre vetítve 3,32 %-os fajlagos ráfordítást jelentenek, melyből az alapkezelői díj 1,32 %-ot, a forgalmazói díj 0,75 %-ot, míg a letétkezelői díj 0,20 %-ot tett ki.

A működési költségek összetétele

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített	Számlázott vagy elhatárolt	Tárgyévi összes	mo %
Alapkezelői díj	59 032	3 872	62 904	39,7
Letétkezelői díj	8 783	774	9 557	6,0
Forgalmazói díj	29 863	6 111	35 974	22,7
Megbízási díj, ügynöki díj	45 490	23	45 513	28,7
Hirdetési, közzétételi költség	136	12	148	0,1
Marketing költség	103		103	0,1
Számviteli szolgáltatások	1 762	1 223	2 985	1,9
Bankköltség	235		235	0,1

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
 2010.

Különféle egyéb költségek	1 193		1 193	0,7
ÖSSZESEN	146 597	12 015	158 612	100,0
Felügyeleti díj	891	304	1 195	

Kifizetett és újra befektetett bevételek

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközöl.

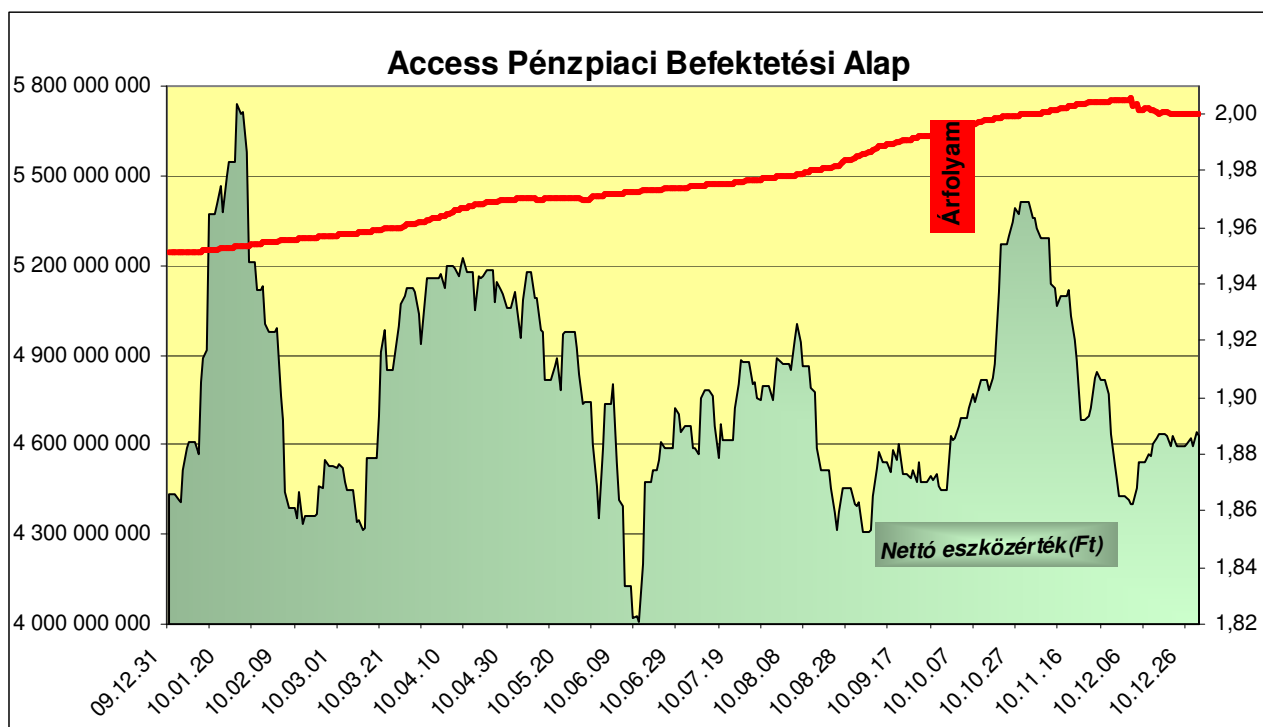
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

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

Más eszközök értékét befolyásoló változások

Ilyen tételei az alapnak nincsenek.

Portfólió összesített nettó eszközérték és az egy jegyre jutó nettó eszközérték 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	1,739896	1,817481	1,95114	2,000098
nettó eszközértéke	4 177 084 900	2 722 836 284	4 432 081 787	4 859 131 010

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

A fordulónapig le nem zárt határidős pozíciók állománya és értékelési különbözete

ezer Ft

Instrumen- tum	Kontraktus		átlagos kötési ár	elszám- oló ár	Nyitott pozíciók év végi piaci értéke	
	típus	db			nyereség	veszteség
ANY1103	eladás	3	742,0	724,0	54,00	
BOK1103	eladás	2	515,0	479,0	144,00	
CIG1102	eladás	8	689,5	692,0		-20,00
CIG1103	eladás	1	646,0	710,0		-64,00
CIG1103	eladás	1	646,0	710,0		-64,00
DAN1103	eladás	1	4455,0	4410,0	4,50	
DAN1103	eladás	12	4465,0	4410,0	66,00	
ECO1101	eladás	1	101,0	93,0	80,00	
ECO1101	eladás	1	99,0	93,0	60,00	
ECO1103	eladás	30	92,2	95,0		-830,00
ECO1106	eladás	2	96,0	96,0		
ECO1109	eladás	15	96,0	96,0		
FHB1101	eladás	1	1231,0	960,0	271,00	
FHB1101	eladás	2	982,0	960,0	44,00	
FHB1102	eladás	5	1027,0	990,0	185,00	
FRB1101	eladás	3	874,0	765,0	163,50	
FSO1106	eladás	39	2045,0	2044,0	3,90	
MAT1101	eladás	5	627,0	527,0	500,00	
MAT1102	eladás	56	553,0	519,0	1904,00	
MAT1102	eladás	3	549,0	519,0	90,00	
MAT1103	eladás	3	534,7	525,0	29,00	
MOL1101	eladás	300	20 815,0	20 550,0	3975,00	
MOL1102	eladás	100	20 955,0	21 205,0		- 1250,00
MOL1103	eladás	100	190970,0	21 200,0		- 6150,00
MOL1103	eladás	2	19 510,0	21 200,0		- 169,00
OTP1101	vétel	2	5 969,0	5 020,0		-379,60
OTP1101	eladás	2	5 138,0	5 020,0	47,20	
OTP1102	eladás	9	5 340,0	5 075,0	477,00	
OTP1103	eladás	4	5 899,0	143,0	604,80	
OTP1103	eladás	3	5 410,0	5 143,0	129,80	
OTP1106	eladás	1	4 760,0	5 180,0		-84,00
OTP1109	eladás	12	5 540,0	5 250,0	696,00	
PFX1101	eladás	2	474,0	570,0		-192,00
PHY1101	eladás	1	49,0	45,0	20,00	
PPL1101	eladás	3	1 020,3	909,0	835,00	
PPL1103	eladás	10	897,2	920,0		-570,00
PPL1103	eladás	6	891,0	920,0		-434,00
PPL1109	eladás	6	899,0	905,0		-90,00
RAB1101	eladás	2	851,0	810,0	82,00	
RAB1103	eladás	8	831,0	816,0	120,00	
RAB1112	eladás	5	871,0	869,0	10,00	
RCH1102	eladás	4	43 295,0	43 095,0	40,00	
RCH1103	eladás	3	43 295,0	43 100,0	29,25	

Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
 2010.

RCH1106	eladás	1	49 695,0	44 340,0	267,75	
RFV1103	eladás	230	8 665,0	8 650, 0	345,00	
RFV1106	eladás	40	8 821,0	8 650, 0	684,00	
SYN1103	eladás	1	502,0	484,0	18,00	
SYN1103	eladás	6	514,3	430,0 3	182,00	
TVK1101	eladás	5	3 550,0	3 350, 0	100,00	
TVK1103	eladás	3	3 435,0	475,0 3		-12,00
ÖSSZESE N		E:1063 V:23			12 421,9	- 10 309,6

Budapest, 2011. április 27.



 Access Befektetési Alapkezelő Zrt.