

ACCESS TOTAL RETURN NYÍLTVÉGŰ BEFEKTETÉSI ALAP

ÉVES JELENTÉS 2010.

Befektetési Alap megnevezése

ACCESS Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az XGA Total Return Nyíltvégű Befektetési Alapot 2008. május 22-én vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete E-III-110.648-1/2008. sz. határozatával, 1111-279 lajstromszámon (ISIN kódja: HU0000706783). Az Alap típusa: nyíltvégű értékpapír alap, alapok alapja, futamideje: a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed, a jegyek névértéke: 1 Euró, a jegyek típusa: névre szóló dematerializált befektetési jegyek. A 2008. május 9-től május 19-ig tartó jegyzési időszakban 812.648 Euró értékben jegyezték le. KE-III-49/2011. számú határozatával a PSZÁF engedélyezte az alap XGA Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap név módosítását Access Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap névre.

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

Gyimesi és Társa Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Székhely: 1037 Budapest, Máramaros út 64/b, kamarai eng. száma: 000858

Karácsondi Mária kamarai eng.sz.:006114

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

ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

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 eszközök összetétele 2009. december 31-én:

Euro

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (DB.)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EURO)
ÁKK	2	D100505	8 640	313 971
Access Bef. Alapkezelő Zrt.	1	Acc. Ingatlan Bef. Jegy.	33 212 420	128 828
FTC Futures Fund SICAV-FTC	1	FTC Futures Fund SICAV-FTC	106	236 872
CAAM-LAT.AMERICA EQYS-AC	1	CAAM-LAT.AMERICA EQYS-AC	163	73 829
DWS FINANZWERTE	1	DWS FINANZWERTE	2000	69 300
ISHARES EBREXX GOVGO	1	ISHARES EBREXX GOVGO	1 400	141 918
FTC Futures-FTC Comm. Fd Alpha	1	FTC Futures-FTC Comm. Fd Alpha	11 784	177 625
Man AHL Diversified Markets	1	Man AHL Diversified Markets	5 114	155 414
ISH.DJ EURO STOXX 50	1	ISH.DJ EURO STOXX 50	2 400	72 504
COMGEST GROWTH INDIA	1	COMGEST GROWTH INDIA	2 100	42 047
INVESCO Energy Fund-A	1	INVESCO Energy Fund-A	4 600	79 159
HENDERSON HOR-G PROP EQTY	1	HENDERSON HOR-G PROP EQTY	5 100	41 277
ESPA Stock Pharma-T	1	ESPA Stock Pharma-T	960	85 507
BGF-EMERGING EUROPE FUND A2	1	BGF-EMERGING EUROPE FUND A2	500	40 290
Henderson HORIZ-Pan EU SC-A2	1	Henderson HORIZ-Pan EU SC-A2	3 400	58 820
BGF-WORLD GOLD NAM A2	1	BGF-WORLD GOLD NAM A2	2 100	72 363

ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

BGF-WORLD Mining A2	1	BGF-WORLD Mining A2	1 600	74 609
JANUS CAP.-US AL.C	1	JANUS CAP.-US AL.C	13 200	104 727
BAWAG PSK MUE.RT	1	BAWAG PSK MUE.RT	1 200	121 344
PTF.SEL.-SMN Diversified Futures FD	1	PTF.SEL.-SMN Diversified Futures FD	695	177 176
SCHRODER INTL US SMLR CO-CAC	1	SCHRODER INTL US SMLR CO-CAC	2 310	115 034
HENDERSON HORIZ-GLBLTECH-A2	1	HENDERSON HORIZ-GLBLTECH-A2	2 100	43 184
ALLIANZ RCM EU.E.GWTH ATEO	1	ALLIANZ RCM EU.E.GWTH ATEO	580	57 385
ALLIANZ-RCM US EQU.A H-EUR	1	ALLIANZ-RCM US EQU.A H-EUR	2 730	137 155
ALLIANZ RCM CHINA-A	1	ALLIANZ RCM CHINA-A	3 020	95 610
		Összesen:		2 715 948

Befektetési eszközök összetétele 2010. december 31-én:

Értékpapír Kategória	Értékpapír neve	ISIN Kód	Darab	Értéke az alap devizanemében
1	BGF-WORLD MINING NAM A2	LU0075056555	570	37 374.25
1	DB X MSCI WLD TRN	LU0274208692	2 230	52 092.80
1	DB X-TR MSCIE	LU0292107645	980	31 458.00
1	FTC FUTURES-FTC FUT	LU0082076828	1 370	30 208.50
1	FTC FUTURES-COMM.	GI000A0H01J8	18	24 081.68
1	HEND.HORIZ PPTY A2A	LU0209137388	3 200	33 597.26
1	HEND.HORIZ.TECH A2	LU0070992663	1 200	30 436.23
1	ISHARES MSCI WZ	DE000A0HGZR1	2 990	61 175.40
1	MAN AHL DIV	NL0000319606	744	25 950.72
1	PTF.SEL.-SMN DIV.FUT.	LU0070804173	95	27 931.90

ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

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

	Darab	Árfolyamérték (Euró)	Tőkeváltozás (Euró)
Nyitó	3 094 239	3 205 925	111 686
Tárgyévi eladás	274 437	227 242	-47 195
Tárgyévi visszaváltás	-2 918 022	- 2449 005	469 017
ÖSSZESEN	450 654	984 162	533 508

A befektetési jegyek átlagos darabszáma közel harmadára csökkent, míg a saját tőke éves átlagos 2.873 ezer Euróról 1.037 ezer Euróra esett vissza.

A portfólió összesített nettó eszközértéke: 386.526,32 Euró és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 0,857701. Az értékek a 2010. 12. 31-i állapotot tükrözik, ami a 2010. 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 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

ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

részipiacokra 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 válságzinteken 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.

ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

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.

Az Alap teljesítménye

Az Alap saját tőkéje közel 86%-kal csökkent a befektetési jegyek visszaváltása miatt.

Az alap éves szinten 0.08 % hozamot teljesített.

Az Alap saját tőkéje közel 86%-kal csökkent a befektetési jegyek visszaváltása miatt.

Az alap éves hozama: 6,06%

Befektetésekből származó bevételek

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 24.482 euró nyereség. A befektetésekből 160.636 Euró pénzügyi eredmény származott, melyet 82.588 Euró működési költség és 263 Euró felügyeleti díj, 53.366 Euró egyéb ráfordítás terhelt.

A pénzügyi műveletek bevételeinek és ráfordításainak alakulása a következő:

Megnevezés	Euró	
	Pénzügyi műveletek bevételei	ráfordításai
Kamatok és osztalékok:	23 842	0
Diszkont kincstárjegyek	22 715	

ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

Külföldi értékpapírok	1 080	
Belföldi kollektív befektetési értékpapírok	0	
Bankkamat	47	
Árfolyamveszteség és árfolyamnyereség:	280 194	143 400
Belföldi kollektív befektetési értékpapírok		76 198
Külföldi kollektív befektetési értékpapírok	279 606	64 817
Követelések-kötelezettségek, devizaváltás	588	2 385
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	0	
MINDÖSSZESEN	304 036	143 400

Egyéb bevételek

Az alapnak csak a befektetésekből származó bevétele volt.

Befektetési Alapkezelőnek, Letétkezelőnek fizetett díjak, egyéb díjak és adók

A működési költségek összetételét szemlélteti az alábbi táblázat:

Megnevezés	Pénzügyil eg teljesített	Számlázot t vagy elhatárolt	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	15 204	1 794	16 998	20,6
Sikerdíj	4 402		4 402	5,3
Letétkezelői díj	3 843	355	4 198	5,1
Forgalmazói díj	19 160	6 429	25 589	31,0
Külf.Bef.Szolgáltató	11 250	3 750	15 000	18,2
Hirdetési, közzétételi költség	494	44	538	0,6
Megbízási díj, jutalék	4 546		4 546	5,5
Marketing költség	1 840		1 840	2,2
Számviteli szolgáltatások	2 296	1 794	4 090	4,9
Egyéb anyagjellegű szolg.	1 628		1 628	2,0
Bankköltség	3 545		3 545	4,3
Egyéb költség	214		214	0,3
ÖSSZESEN	68 400	14 166	82 588	100,0
Felügyeleti díj	242	21	263	

ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

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.

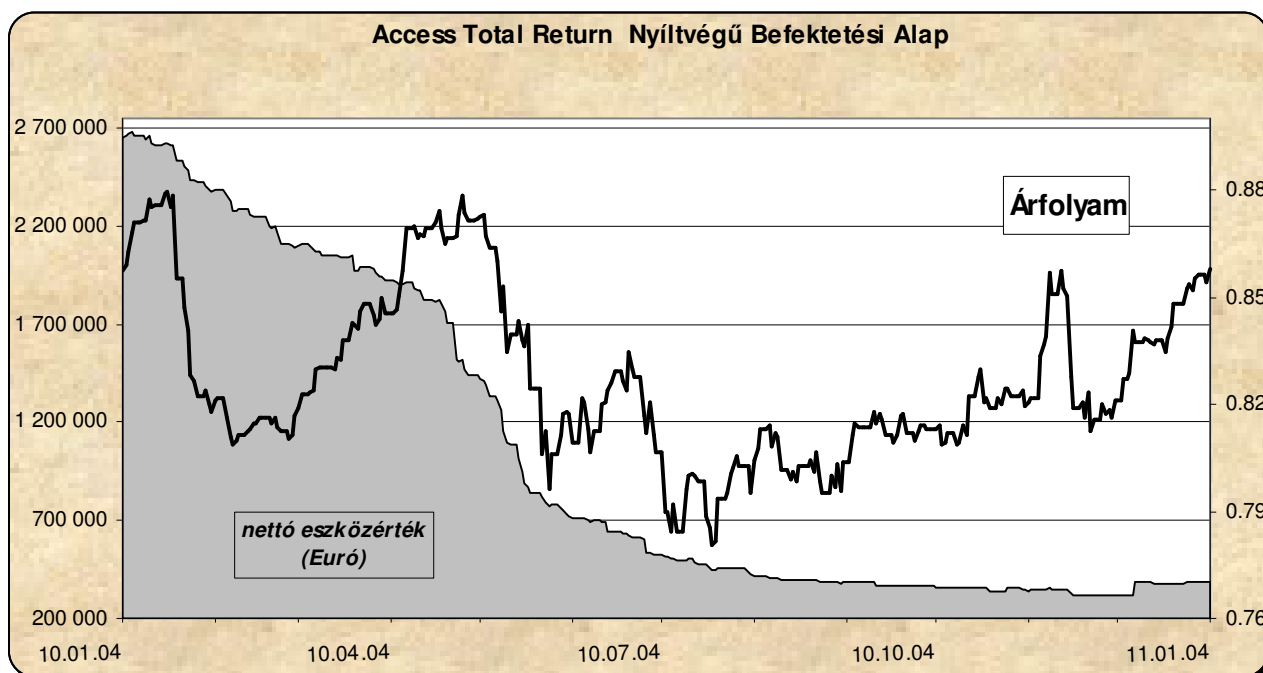
Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Az Alap nem fektet ilyen ügyletekbe.

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

	2008	2009	2010
egy jegyre jutó nettó eszközértéke	0,873074	0,859159	0,857701
nettó eszközértéke	3 254 490,78	2 658 442,28	386.526,32

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



ACCESS TOTAL RETURN Nyíltvégű Befektetési Alap
ÉVES JELENTÉS
2010.

Budapest, 2011. április 29.



Access Befektetési Alapkezelő Zrt.