

## **Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap**

### **ÉVES JELENTÉS** **2009.**

#### **Befektetési Alap megnevezése**

Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap

#### **Típusa**

Az Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap (előző neve: Access Dynamic Global Equity Nyíltvégű Befektetési Alap) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, olyan Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alap, mely befektetési alapokba fektet.

#### **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**

Gold Bridge 95` Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft. Lukácsi Margit  
Székhely: 1024. Budapest, Lövház u. 24. Kamarai tagsági szám: 000142.

#### **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 portfoliójában 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.

*Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
**2009.**

**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:**

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
Access Pénzpiaci Alap	1	Access Pénzpiaci Alap	3 811 edb	6 926
Access Vegyes Alap	1	Access Vegyes Alap	20 950 edb	38 448
Access Ingatlan Alap	1	Access Ingatlan Alap	88 000 edb	130 450
FF Austrian Select	1	FF Austrian Select	9 732 db	24 757
JPM Fleming – Emerging Markets	1	JPM Fleming – Emerging Markets	7 890 db	26 255
MLIIF – Euro Markets Fund	1	MLIIF – Euro Markets Fund	13 925 db	43 012
Schroeder IFS – US Sm&Mid	1	Schroeder IFS – US Sm&Mid	2 065 db	39 692
Springer European Plus	1	Springer European Plus	1 489 db	39 818
Threadneedle American Sel. Fund	1	Threadneedle American Sel.Fund	136 150 db	32 613
Threadneedle Pan European	1	Threadneedle Pan European	139 702 db	39 364
Vitruvius-Japanese Equity	1	Vitruvius-Japanese Equity	147 400 db	26 829
Threadneedle Global Sel. Fund	1	Threadneedle Global Sel. Fund	222 750 db	47 556
		<b>Összesen:</b>	<b>113 442 edb</b>	<b>495 720</b>

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

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
AKK	2	D100505	17 09	16 737
Access Pénzpiaci Alap	1	Access Pénzpiaci Bef. Jegy	8 162	15 925
Access Global Balanced Alap	1	Access Global Balanced Bef. Jegy	11 373	22 014
Access Ingatlan Alap	1	Access Ingatlan Bef. Jegy	50 000	52 274
FF Austrian Select	1	FF Austrian Select	9 732	36 955
JPM Fleming – Emerging Markets	1	JPM Fleming – Emerging Markets	7 949	42 374
MLIIF – Euro Markets Fund	1	MLIIF – Euro Markets Fund	13 925	57 192
Threadneedle American Sel. Fund	1	Threadneedle American Sel.Fund	136 150	42 372
Threadneedle Global Sel. Fund	1	Threadneedle Global Sel. Fund	111 375	29 886
Vitruvius-Japanese Equity	1	Vitruvius-Japanese Equity	1 474	27 829
		<b>Összesen:</b>	<b>367 230</b>	<b>343 558</b>

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

	Darab	Árfolyamérték (ezer Ft)	Tőkeváltozás (ezer Ft)
Nyitó	474 257 656	666 503	192 245
Tárgyévi eladás	92 178 027	100 925	8 747
Tárgyévi visszaváltás	265 085 644	283 122	18 037
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>301 350 039</b>	<b>484 306</b>	<b>182 955</b>

**A portfólió összesített nettó eszközértéke:** 343 014 293 Ft és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,138259. Az értékek a 2008.12.31-i állapotot tükrözik, ami a 2010. 01. 05-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 korábbi neve Access Aranypillér Nyíltvégű Befektetés Alap. Az alapkezelő 7/2009. (04.07.) számú vezérigazgatói határozata döntött az alap nevének, befektetési politikájának megváltoztatásáról, valamint a forgalmazáshoz kapcsolódó, a befektetőt közvetlenül terhelő költségek, az alap által fizetendő, a befektetőt közvetetten érintő díjak és költségek megváltoztatásáról.

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. A befektetési politika hatékony megvalósítása érdekében az alapkezelő tanácsadót alkalmaz.

A tanácsadó alkalmazásának oka a speciális befektetési politika és az alapok alapja konstrukcióból fakadó rendkívül erőforrás igényes eszközallokációs eljárás egyes olyan háttéradatainak megvalósítása, amelynek során alkalmazott szoftverekkel, adatbázisokkal, számítógépes alkalmazásokkal az alapkezelő nem rendelkezik és azok meghonosítása a magyarországi alapkezelési központban nem valósítható meg költséghatékonyan a rendkívül magas licence és üzemeltetési díjak, továbbá az elemzésekhez szükséges idősorok és háttéradatok költségei miatt.

Az ARIQON elemzési tapasztalatának, szaktudásának, tőkepiaci adatbázisok feldolgozására alkalmas, hatékony informatikai rendszerének köszönhetően a legjobb alapokat válogatja össze a globális befektetési alap kínálatból. Folyamatosan figyeli és elemzi a befektetési alapokat, mindig a legkedvezőbb összetételű portfolió kialakítására törekszik.

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 Sharpe-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).

### **Az Alap teljesítménye, piaci folyamatok**

A globális pénzügyi válság hatásai továbbra is érzékelhetőek a nemzetközi pénz- és tőkepiacokon. Általános bizalomvesztés, a növekvő kockázatkerülés, a tőkeáttétel gyors csökkentése miatt szűkült a pénzpiaci likviditás, a bankok tőkeproblémái előtérbe kerültek, ezen kívül a reálgazdaságban nagymértékű teljesítmény-visszaesés volt érzékelhető. A globális befektetői hangulat hektikus változása – az egyes európai országok fiskális problémái, a tőkepiacokra továbbra is jellemző magas volatilitás továbbra is megnehezíti a hatékony portfólió kialakítási stratégiák következetes alkalmazását.

Az befektetési alapok piacán jelentős tőkebeáramlás volt megfigyelhető az elmúlt év utolsó negyedében. A korábban jelentős veszteségeket elszenvedett kockázatosabb eszközöket tartó befektetési alapok teljesítménye javult, Ezzel egyidejűleg a bankbetétek kondícióiban is jelentős változás történt. A kamatvágások hatására jelentősen csökkentek a betéti kamatok, amelyek szintjét így felülmúlták az alapok hozamait. Ez a hatás összességében arra ösztönözte a befektetőket, hogy vagyont vonjanak ki a bankbetétekből és csoportosítsanak át az alapok irányában. Befektetési kategóriánként ugyan eltérőek voltak a folyamatok, de szinte minden típusnál – az ingatlanalapok kivételével - növekvő tőkebeáramlást tapasztalhattunk.

*Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
**2009.**

Időszak	Elért Hozam*	
	Kezdő	Záró
2002. 10. 02.	2002. 12. 31.	5,15%
2003. 01. 06.	2004. 01. 06.	6,73%
2004. 01. 06.	2005. 01. 06.	-0,64%
2005. 01. 06.	2006. 01. 06.	29,73%
2006. 01. 06.	2007. 01. 06.	9,2%
2007. 01. 06.	2008. 01. 06.	-0,04%
2008. 01. 01.	2009. 01. 01.	-31,89%
2009. 01. 01.	2009. 01. 01.	9,42 %

**Befektetésekből származó bevételek**

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 72.784 ezer Ft veszteség.

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

Megnevezés	ezer Ft	
	Pénzügyi műveletek bevételei	ráfordításai
<b>Kamatok és hozamok:</b>	<b>5 128</b>	<b>9 622</b>
Diszkont kincstárjegyek	1 530	
Belföldi kollektív befektetési értékpapírok	2 799	9 622
Külföldi kollektív befektetési értékpapírok	447	
Bankkamat és egyéb kapott kamatok	352	
<b>Árfolyamnyereség és árfolyamveszteség:</b>	<b>2 064</b>	<b>56 028</b>
Külföldi kollektív befektetési értékpapírok	2 002	49 069
Deviza- és valutakészlet átváltással kapcsolatos	6	6 932
Követelések és kötelezettségek, valamint deviza átváltás árfolyamnyeresége és vesztesége	56	27
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>7 192</b>	<b>65 650</b>

**Egyéb bevételek**

Csak befektetésekből származó bevétele van, egyéb bevétel nincs.

*Access Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
 2009.

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

A működési költségek összetételét szemlélteti az alábbi táblázat:

Megnevezés	Pénzügyileg teljesített	Számlázott vagy elhatárolt	Tárgyévi összes	mo %
Alapkezelői díj	5 242	477	5 719	40,2
Letétkezelői díj	1 248	341	1 589	11,2
Forgalmazói díj	2 208	747	2 955	20,8
Megbízási díj, ügynöki díj	34	-	34	0,2
PSZÁF eljárási díj		-		
Hirdetési, közzétételi költség	146	-	146	1,0
Számviteli szolgáltatások	564	468	1 032	7,2
Egyéb anyagjellegű szolg.	593	-	593	4,2
Bankköltség	1 083	-	1 083	7,6
Különbféle egyéb költségek	1 076	-	1 076	7,6
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>12 194</b>	<b>2 033</b>	<b>18 186</b>	<b>100,0</b>

A működési költségek az éves átlagos 396,5 millió Ft-os teljes nettó eszközértékre vetítve 3,59%-os ráfordítást jelentenek, melyből az alapkezelői díj 1,44%-ot, a letétkezelői díj 0,40%-ot, a forgalmazói díj 0,75%-ot képvisel.

**Kifizetett és újra befektetett bevételek**

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközöl.

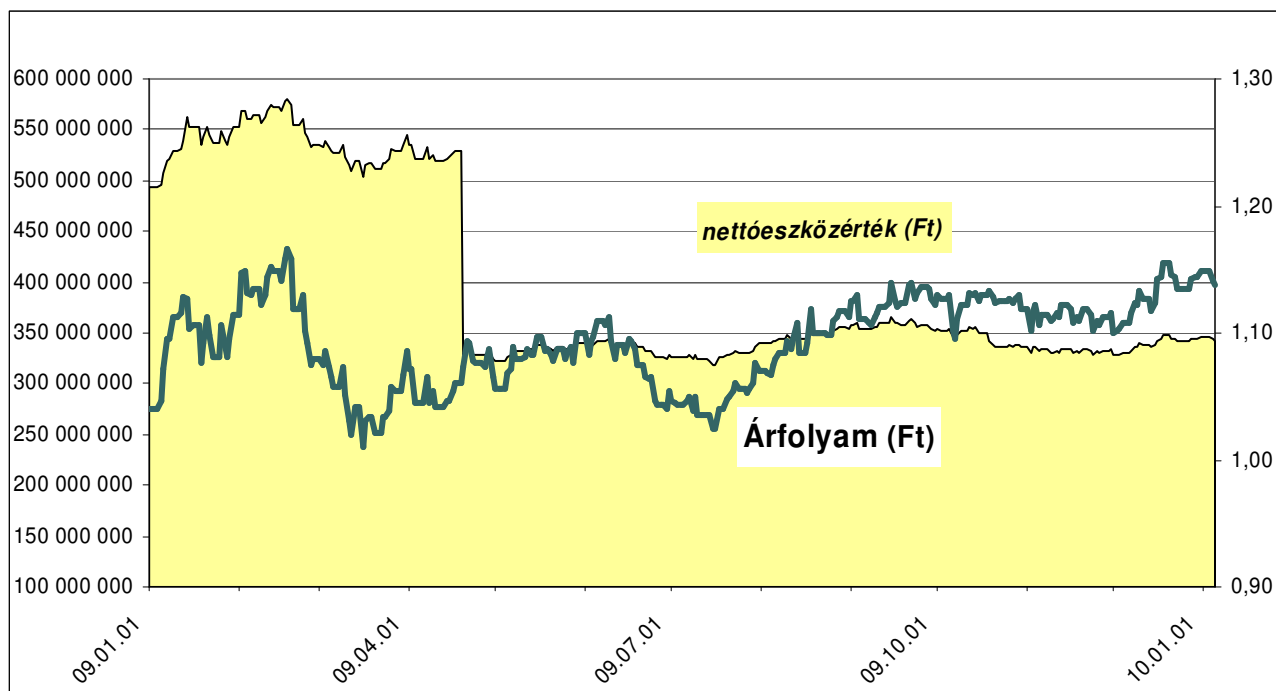
**Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés**

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**

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>egy jegyre jutó nettó eszközértéke</b>	<b>1,393452</b>	<b>1,505187</b>	<b>1,526641</b>	<b>1,071466</b>	<b>1,138259</b>
<b>nettó eszközértéke</b>	<b>137 644 561</b>	<b>557 361 910</b>	<b>698 075 416</b>	<b>508 151 132</b>	<b>301 350 039</b>

**Származtatott ügyletekre vonatkozó adatok**

Az Alap nem fektet ilyen ügyletekbe.

Budapest, 2010. április 26.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.