

ACCESS-BWM Meggyőzően Kockázatos Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

ÉVES JELENTÉS

2009.

Befektetési Alap megnevezése

Access-BWM Meggyőzően Kockázatos Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az Access-BWM Meggyőzően Kockázatos Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, olyan Magyarországon nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű értékpapír 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 118 Budapest, Ménesi út 22.

Letétkezelő

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

Könyvvizsgáló

HKH Consulting Számviteli és Gazdasági Tanácsadó Kft.
1132 Budapest, Váci út 34. III/2.,
Horváth János, kamarai ig. szám: 003436

A befektetési eszköz összetétele fajtanként, 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 portfoliójának 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, kincstárjegy, kötvény);
4. egyéb állampapírok;
5. vállalati kötvények;
6. bankbetétek;
7. befektetési jegyek;
8. a helyi önkormányzatok által kibocsátott kötvények, továbbá a jelzálog-hitelintézetekről szóló 1997. évi XXX. törvény alapján kibocsátott értékpapírok.
9. külföldi értékpapírok, amelyek megfelelnek a hatályos deviza jogszabályoknak és egyedi devizahatósági engedélyt nem igényelnek;

Befektetési eszköz összetétele 2009. december 31.-én:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	DB	ÁRFOLYAMÉRTÉK EUR
CFD-3COM		3COM	1 550	726 561
CFD- 3COM		3COM	2 000	806 247
CFD- 3COM		3COM	2 000	667 499
CFD-APACHR CORP		APACHE CORP	-400	-156 811
CFD-APPLE Inc.		APPLE inc	-200	113 626
CFD-ARCELORMittal		CFD-ARCELORMittal	-1 200	-134 878
CFD-CAL Main Foods		CFD-CAL Main Foods	1 000	-94 480
CFD CHENIERE Energy		CFD CHENIERE Energy	1 000	18 750
CFD CHICOS FAS		CFD CHICOS FAS	1 000	-28 408
CFD CIENA Corp		CIENA Corp	4 200	-214 760
CFD CITRIX System		CITRIX System	- 1 000	91 874
CFD DOW Chemical		Dow Chemical	-1 800	-310 209
CFD EADS		EADS	-2 600	-507 012
CFD EXXON Mobil		EXXON Mobil	600	-320 436
CFD First Horizon		First Horizon	-26	-1 379
CFD Flir system		Flir System	-1 400	97 275
CFD JC Penney		JC Penney	1 800	-344 300
CFD JC Penney		JC Penney	- 900	320 623
CFD McGraw Hill		McGraw Hill	- 1400	199 501
CFD Meredith Corp.		Meredith Corp	-300	-132 947
CFD Micron Tech		Micron Tech	-4 600	-191 657
CFD Paccar Inc		Paccar Inc	1 400	267 750
CFD Paccar Inc		Paccar Inc	- 700	-17 234
CFD Plum Creek		Plum Creek	-1 200	114 749
CFD Progress Energy		Progress Energy	- 1 200	- 4 545
CFD Progress Energy		Progress Energy	600	-22 726
CFD Range Resource		Range Resource	- 1 000	108 750
CFD Red Hat Inc		Red Hat Inc	-1 600	83 625
CFD Red Hat Inc		Red Hat Inc	- 1 600	221 999
CFD Robert Half Int.		Robert Half	-1 800	-115 903
CFD Salesforce.com		Salesforce.com	- 600	-318 164
CFD Southwestern		Southwestern	-1 000	-357 937
CFD Vulcan Matris		Vulcan Matris	-800	-15 151
CFD Watson Pharm		Watson Pharm	-1 200	22 499
CFD Xilinx Inc		Xilinc. Inc	-2 000	-155 294
CFD Zhongpin Inc		Zhongpin Inc	1 000	-30 302
FUTURES Cocoa		Cocoa	1	531 813
FUTURES Rough Rice		Rough Rice	-1	-87 116
FUTURES E-mini Nasdaq		E-mini Nasdaq	1	318 749
FUTURES NYBOT Sugar		NYBOT Sugar	1	944 996
FUTURES TecDax		TecDax Mar 2010	1	5 417
FUTURES Wheat		Wheat	-1	407 812
			Összesen:	2 504 466

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

	Darab	Árfolyamérték (ezer Ft)	Tőkeváltozás (ezer Ft)
Nyitó	189 747 515	185 712	-4 036
Tárgyévi eladás	51 310 565	53 591	2 280
Tárgyévi visszaváltás	-62 569 836	-65 663	-3093
Záró	178 488 244	173 640	-4 849

A portfólió összesített nettó eszközértéke: 178 125 000 Ft és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 0,997965. Az értékek a 2009. 12. 31-i állapotot tükrözik, ami a 2010 01. 05-én megjelentetett árfolyamnak felel meg.

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

A vonatkozó 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 Bridge Wealth Management Zrt és az Access Alapkezelő Zrt. együttműködési megállapodásuk alapján a BWM Meggyőzően Kockázatos Alap kezelésének átadásáról döntött. A befektetési alap átvételét a PSZÁF III/110,634-2/2009 sz. határozatában engedélyezte. Az alap az állomány átadásakor átmeneti ideig teljes mértékben cash pozícióval rendelkezett, majd az átadás követően került újra allokálásra a portfólió.

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 tőkéjükre 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

A globális pénzügyi válság hatásai továbbra is érzékelhetőek a nemzetközi pénz- és tőkepiacokon. Általános bizalomvesztés, a növekvő kockázatkörültség, 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 negyedévében. 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.

Az Alap teljesítménye, nem valószínűsített piaci hatások következtében rendkívül volatilis volt a vizsgált időszakban. A portfólió modell átalakítása után kedvezőbben reagált a piacok többségén tapasztalható a megszokottnál hosszabb ideig fennálló egyensúlytalanságokra. Ezen folyamatok egyes árupiacokon, de elsősorban a részvénytőkepiacokon figyelhetőek meg, ahol a tavaly őszi és idei év eleji zuhanásokhoz hasonlóan, de jellegéből adódóan kevésbé volatilis módon az árfolyamok töretlenül, hiányzó, vagy erőtlén ciklusok mentén emelkednek.

Befektetésekből származó bevételek

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 39 ezer Ft nyereség. Az értékpapír befektetésekből és határidős ügyletekből 23 328 ezer Ft pénzügyi eredmény származott, melyet 23 241 ezer Ft működési költség és 48 ezer Ft felülegyeleti díj terhelt..

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

Megnevezés	ezer Ft	
	Pénzügyi műveletek Bevételei	Ráfordításai
Kamatok és osztalékok:	2 055	1 428
Államkötvények, Diszkont kincstárjegyek		
Bankkamat	1 347	
Egyéb kamat, hozam, osztalék	708	1 428

Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:	26521	41 098
Államkötvények, Diszkontkincstárjegyek		
Részvények	7 700	804
Deviza-és valutakészlet átváltással kapcsolatos	1 598	18 210
Követeléssel, kötelezettséggel kapcsolatos	17 223	22 084
Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:	229 215	191 937
Határidős (származékos) ügyletek	229 215	191 937
MINDÖSSZESEN	257 791	234 463

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	Pénzügyileg teljesített	Számlázott vagy elhatárolt	Tárgyévi összes	mo%
Alapkezelői díj	9 367	300	9 667	41,6
Letétkezelői díj	190	75	265	1,1
Forgalmazói díj	1 194	347	1 541	6,6
Megbízási díj, jutalék	10 434	-	10 434	44,9
Hirdetési, közzétételi költség	109	12	121	0,5
Számviteli szolgáltatások	-	563	563	2,4
Bankköltség	551	-	551	2,4
Különbféle egyéb költségek	99	-	99	0,5
ÖSSZESEN	21 944	1 297	23 241	100,0
Felügyeleti díj	17	11	28	

A működési költségek az éves átlagos teljes nettó eszközértékre (192,1 millió Ft) vetített működési költség 12,1%-os fajlagos ráfordítást jelent, melyből a letétkezelői díj 0,14%-ot, az alapkezelői díj 5%-ot, a forgalmazói díj 0,8 %-ot tett ki.

Kifizetett és újra befektetett bevételek

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközöl.

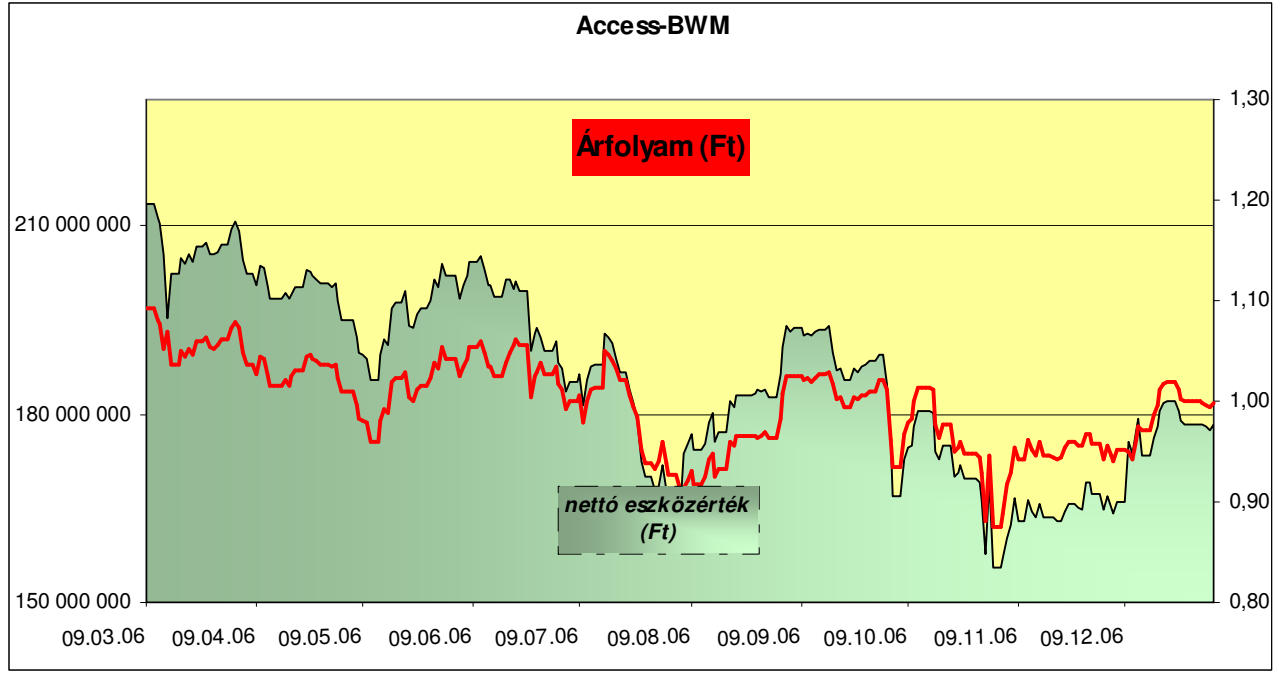
Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés

Az alapnak befektetett eszközei nincsenek, így értékvesztésük sincs.

Más eszközök értékét befolyásoló változások

Ilyen tételei az alapnak nincsenek.

Tájékoztatási 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

	2009			
egy jegyre jutó nettó eszközértéke	0,998378			
nettó eszközértéke	178 198 729			

Budapest, 2010. 04. 25.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.