

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2010.

Befektetési Alap megnevezése

XGA Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az XGA Total Return 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.

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.
1037 Budapest, Máramaros út 64/b., kamarai nyilvántartási szám: 000858
Karácsondi Mária, kamarai ig. szám: 006114

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

Az alap a Total Return koncepciónak megfelelően dinamikusan súlyozza a portfolióban lévő kollektív befektetési eszközöket a jellemző befektetési eszközosztály (kötvényalapok, részvényalapok, hedge alapok), befektetési régió, iparági fókusz, valamint az adott eszközre jellemző befektetési stílus szerint. Az alap az egyes eszközosztályok, iparágak, befektetési régiók dinamikusan változó súlyozásával a piackonform hozamnál magasabb hozam elérését célozza meg. Az Alap által vásárolni kívánt kollektív befektetési eszközök jellemzően dollárban és euróban lettek kibocsátva. Ezen eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is denomináltak.

Az Alap portfoliójának 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:

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
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 eszköz összetétele 2010. június 30.-án:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (DB.)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EURO)
BGF-World	1	BGF World Mining	800	38 534
DB X	1	DB X TR MSCIE	2 090	59 063
DB X	1	DB X TR MSCI WLD	2 800	58 660
FTC Futures Commodity	1	FTC Futures Commodity	38,84	44 655
FTC Futures Fund Classic	1	FTC Futures Fund Classic	2 400	52 152
Henderson Horizon FD- G	1	Henderson Horizon FD- G	4 600	42 665
Henderson Horizon FD- G	1	Henderson Horizon FD- G	1 680	37 847
Ishares	1	Ishares MSCI World	3 150	57 991
MAN AHL Diversified	1	MAN AHL Diversified	1 884	58 291
Portfolio Selection	1	Portfolio Selection	235	59 688
		Összesen:		509 546

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

	Darab
Nyitó	3 094 239
Tárgyfélévi eladás	166 179
Tárgyfélévi visszavált.	2 613 572
Záró	646 846

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (EURO)	Nettó eszközérték
2010.01.04	2 651 858,77	0,857031
2010.01.29	2 424 674,36	0,822024
2010.02.26	2 114 363,81	0,812295
2010.03.31	1 944 907,54	0,843556
2010.04.30	1 443 212,90	0,871531
2010.05.31	760 008,10	0,811503
2010.06.30	535 682,91	0,820454

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-án: 535 682,91 Euro és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 0,820454

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 tetszőlegesen időpontban hozzájussanak és azt, mint árfolyamnyereséget realizálhassák.

A tájékoztatási időszakban az Alap portfólió –és referenciahozamának hozamadatai, naptári éveknél megfelelő bontásban

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2008.05.26-2008.12.31	-22,98	
2009.01.01-2009.12.31	-0,55	5,37

Alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az alapkezelő a korszerűbb és összetettebb eszközallokációs stratégia miatt az alap indulásakor tanácsadó bevonásáról döntött. Az alapkezelő eszközallokációs partnere az ARIQON Asset Management. Az ARIQON Asset Management AG. (Székhelye: Anzengrubergasse 6-8/5. OG, 80 Regisztrációs szám: 242935h) Ausztria egyik sikeres alapkezelője az alapokba fektető befektetési alapok vonatkozásában.

A portfólió 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).

Piaci folyamatok

A globális tőkepiacokat a 2009. márciust követő egyéves időszakban többé-kevésbé zavartalan fellendülés jellemezte. Számos fejlett ország a kockázatok egy részének átvállalásával, a költségvetési hiány és az államadósság jelentős növelésével tudta csak a pénzügyi rendszer és a gazdaság működését stabilizálni.

A finanszírozási kockázatok emelkedése 2009 végétől már folyamatosan növelte az eladósodott országok CDS felárát. Ez Görögországban már rövid távon is finanszírozási nehézségekhez vezetett, ugyanakkor hosszabb távon a többi fejlett ország államadósságának növekedése is fenntarthatósági problémákat vet fel. A kedvezőtlen nemzetközi piaci hangulat mellett a vállalati hitelezés visszaesése sem javítja a hazai kilátásokat. Az alacsony beruházási kedv és a csak fokozatosan felfutó termelés a keresleti oldal felől, a lakosság banki megtakarításainak alacsony szintje és a megnövekedett hitelezési veszteségek miatti mérsékelt kockázatvállalási hajlandóság pedig kínálati oldalról fogja vissza a vállalati hitelezést. A bankok a nem árjellegű feltételek szigorítása miatt csak a korábbinál jobb hitelképességű vállalatokat hitelezik, ami hátráltatja a gazdasági kilábalást.

A 2010. márciusa óta eltelt időszakban viszont realizálódott az a kockázat, amelyet a nemzetközi pénzügyi közösség jelentős része a fennmaradó számottevő makrogazdasági és pénzügyi egyensúlyi problémákra, illetve a fundamentális tényezők alakulásához képest előreszaladó eszközárakra hivatkozva előrevetített. Az április folyamán kialakult és májusban akuttá vált kedvezőtlen fordulat közvetlenül a már említett szuverén adósságprobléma nyomán bontakozott ki, és a kockázati felárak emelkedésén, a piaci volatilitás növekedésén, illetve a kockázati étvágy jelentős csökkenésén keresztül bontakozott ki. A globális részvénytőkepiac június elejéig viszonylag egységes módon 12-17%-kal esett, a hosszabb lejáratú finanszírozásra felszámított felárak emelkedtek, az adósságpiaci likviditás csökkent, és a válság egy évvel korábbi akut szakaszának lezárulta óta kedvező pénzpiaci feltételekben is szigorodás volt észlelhető. A folyamatok negatív kicsengése ellenére egyelőre nincs bizonyíték arra, hogy az emelkedő piaci trend megtörése szükségszerűen vagy akár csak nagy valószínűséggel egyfajta tartós piaci és konjunkturális lejtmenet nyitánya lenne.

A bekövetkezett korrekció az azt megelőző visszapattnás mértékére és sodró lendületére tekintettel minden bizonnyal szükségszerű volt, de ha a pénzügyi piacok és fundamentális tényezők között ismét nagyobb összhang alakul ki, akkor az erősödő makrogazdasági trend hátán hamarosan stabilabb, illetve javuló piaci viszonyok jöhetnek létre.

E forgatókönyvvel szemben a különféle fertőzési csatornákon keresztül a pénzügyi intézményrendszerre és a reálgazdaságra súlyos mértékben visszaható, és a gazdaságelemző szakmai közösség által W-alakú recesszióknak nevezett ciklikus jelenség második lábát előidéző piaci eredetű visszaesés e pillanatban a kevésbé valószínű változatnak látszik. A döntő kérdés e tekintetben az lehet, hogy a nemzeti és nemzetközi hatóságok milyen mértékben tudják majd intézkedéseikkel a piacok, a reálgazdaság és a pénzügyi intézményrendszer közötti fertőzési csatornákat semlegesíteni, illetve a vállalkozók, a fogyasztók és a befektetők bizalmát erősíteni. Miután a korábban tapasztalt tőkepiaci szárnyalás a globális részvénytőkepiacokon már az első negyedévben lassult némileg, bár a hazai részvény- és kötvénypiacokon akkor még jelentős növekedés volt, a második negyedévben jelentős korrekció következett be a tőkepiacokon.

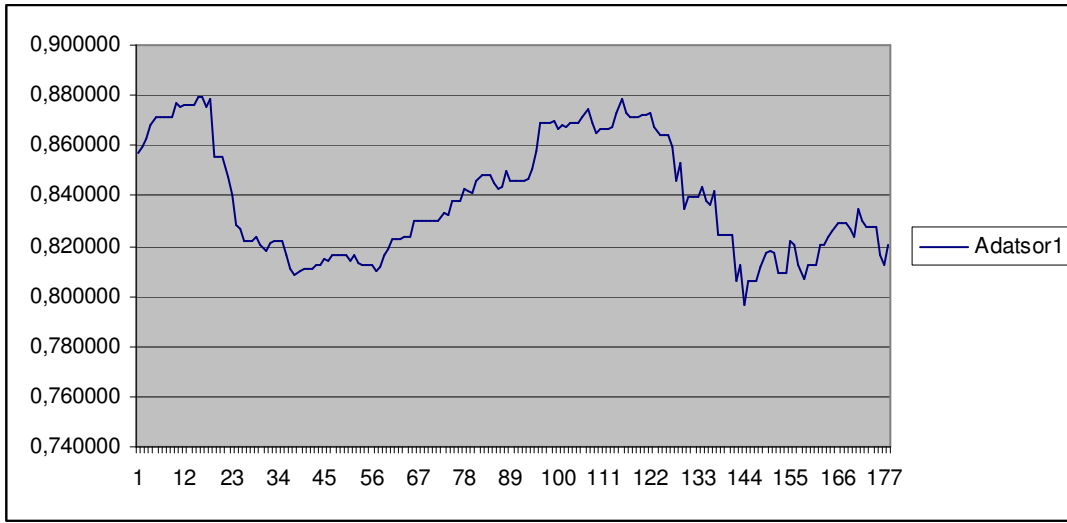
A hazai részvények BUX indexe a negyedévben elbukta az előző negyedéves eredményét, 13,2 %-ot zuhant, így összességében az éve eleje óta 0,8 %-kal alacsonyabb az értéke. Eközben a globális részvénypiacok teljesítményét mutató MSCI WF index is 13,3 %-ot zuhant a negyedévben, ami az előző negyedéves 2,7 %-os emelkedés után év eleje óta így közel 11 %-os esést jelent. A hazai kötvénypiacon a MAX index az előző negyedéves emelkedés után a negyedévben 2,3 %-ot esett, de összesen az első félévben így is 4,5 %-ot emelkedett. A negyedévben mind az euróhoz, mind a dollárhoz viszonyítva jelentősen gyengült a forint (az utóbbi esetében több mint 18 %-kal a negyedévben és összesen már közel 25 %-kal év eleje óta), így az MSCI WF index esetében a dollárban mért 13,3 %-os negyedéves esés forintban már 2,7 %-os emelkedés, míg év eleje óta már több mint 11 %-ot emelkedett az index értéke forintban, ami a devizák közti diverzifikáció szerepére hívja fel a figyelmet. Ennek megfelelően mind az alapok, mind a vagyonkezelt portfóliók hozamai a negyedévben összességében az előző negyedévinél alacsonyabbak, sőt (a pénzügyi, az ingatlan és a származtatott alapok kivételével) jellemzően negatívak voltak. A negyedévben ismét jelentős új tőke érkezett az alapokba, elsősorban a lakossági befektetőktől. A BAMOSZ alapoknál a kezelt vagyon közel 5 %-kal bővült, a kezelt portfóliók esetében viszont 0,6 %-kal csökkent.

Európában, rövidtávon előtérbe került a fiskális kiigazítás és valamelyest lendületet veszít a monetáris feltételek szigorítása. A változás magában foglalja egyrészt egy 500 mrd euró méretű stabilitási alap felállítását az adósságszolgálati nehézségekkel küzdő eurótérségi szuverén kibocsátók kemény feltételelenség mellett részt az európai nemzeti kormányok költségvetés-stabilizáló programjainak felgyorsítását.

Az európai fellendülés gyorsaságát korlátozó stabilizációs erőfeszítések nyilvánvalóan a magyar termékekkel és szolgáltatásokkal szembeni külső keresletet visszafogják, és számítani kell arra, hogy a növekvő fiskális szigor az európai hatóságok a konvergencia-programokon és a hozzájuk csatlakozó pénzügyi támogatások feltételelenségén keresztül a nem eurótérségi országokkal is érvényesíteni fogják.

A legutóbbi hónapokban bekövetkezett tőkepiaci korrekció kedvezőtlen hatásaira reagálva Európában a korábbiakban nagyobb intenzitásúnak és gyorsabbnak ígérkező monetáris szigorítás bizonyos mértékű halasztására került sor. Az Európai Központi Bank (ECB) május folyamán a pénz- és a kötvénypiac védelmére a hosszabb lejáratú refinanszírozási műveleteinek reaktíválásáról, devizaswapok újbóli nyújtásáról és adósságpiaci intervenciók vásárlásokról döntött. Ezeket az intézkedéseket a pénzügyi piacok pillanatnyi állapotán túlmenően a tőkepiaci korrekciónak a reálgazdasági fellendülésre gyakorolt kedvezőtlen hatása is indokolhatja. Az elkövetkező egyéves időszakban a költségvetési stabilizációs erőfeszítések erősödése a monetáris politika tekintetében további hasonló következményekkel járhat, ami a stabilizációs programok reálgazdasági hatásait érdemben enyhítheti.

Az Alap teljesítménye



Az alap teljesítménye az indulástól – 8,56%.

Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.