

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2010.

Befektetési Alap megnevezése

XGA Aranytégla Nyíltvégű Befektetési Alap

Típusa

Az XGA Aranytégla 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

Megbízott neve, képviselő, MKVK számok:

Gyimesi és Társa Kft. MKVK tags. szám: 000858

Képviseli: Kötcseiné Gyimesi Katalin, kamarai tagsági szám: 003948

Könyvvizsgáló neve, kamarai igazolvány száma:

Varga Gáborné 004200

székhelye:

1037 Budapest, Máramaros u.64/b.

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

Az Alapkezelő az Alap portfoliójában minél magasabb arányban kíván kollektív befektetési értékpapírokat tartani, míg a fennmaradó hányadot döntő részben likvid eszközbe kívánja fektetni. Időszakonként jellemző lehet az egyes iparágak (pl: arany, nemesfémipar) vagy egyes befektetési régiók jelentős felülsúlyozása a portfólión belül. Az Alap által vásárolni kívánt kollektív befektetési eszközök piacai elsősorban az Egyesült Államok és Európa legjelentősebb piacai, így dollárban vagy euróban lettek kibocsátva. Ezen eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is denomináltak (euró, jen, angol font, svájci frank stb.), a dollár és a másik deviza közötti keresztárfolyam változás a kollektív befektetési eszköz dollárban kifejezett árfolyamváltozásában tükröződik.

A likvid eszközök szerepüknek megfelelően elsősorban forintban denomináltak, ezek köre a rövid lejáratú állampapírokból, betétekből, készpénzből, azonnal visszaváltható befektetési alapok jegyeiből és egyéb pénzügyi eszközökből tevődik össze. Az Alap a külföldi fizetőeszközben fennálló pozíciójának megfelelően a devizaárfolyamok változásából eredő kockázatának csökkentése érdekében fedezeti jelleggel határidős illetve opciós devizaügyleteket köthet. Az Alapkezelő, az Alap befektetési céljának elérése érdekében aktív befektetési politikát alkalmaz. Az Alap kiemelkedő hozam érdekében magas kockázatvállalás mellett hosszabb időtávra kínál befektetési lehetőséget.

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:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (EFT)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (EFT)
			Összesen:	

Befektetési eszköz összetétele 2010. június 30.-án:

KIBOCSÁTÓ	ÉRTÉKPAPÍR KATEGÓRIA	ÉRTÉKPAPÍR NEVE	NÉVÉRTÉK (DB.)	ÁRFOLYAMÉRTÉK (USD)
BGF World	1	BGF World Gold Nam A2	320	17 088,00
BGF World	1	BGF World Mining Nam A2	280	16 245,60
Craton	1	Craton Cap.-Preci Metal	70	16 461,90
ETFS Physical	1	ETFS Physical Platinum	20	3 038,12
ETFS Physical	1	ETFS Physical Silver	290	5 304,16
JB Multip	1	JB Multip.-Gold Equ	72	17 485,92
NESTOR Gold	1	Nestor Gold Fonds B	65	17 053,46

SGAM FD	1	SGAM FD-Eqs Mine	495	17 107,20
XETRA GOLD	1	Xetra Gold	140	5 603,43
		Összesen:		115 387,79

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

	Darab
Nyitó	1 095 431
Tárgyfélévi eladás	101 460
Tárgyfélévi visszavált.	981 385
Záró	215 506

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (USD)	Nettó eszközérték
2010.01.04	1 065 990,62	0,973124
2010.01.29	1 009 525,37	0,969337
2010.02.26	794 880,63	0,956583
2010.03.31	707 120,88	0,951271
2010.04.30	485 582,41	0,914158
2010.05.31	176 022,31	0,967905
2010.06.30	213 795,36	0,992062

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2010. június 30-án: 213 795,36 USD és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 0,992062

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.

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

Az indulás óta az alap teljesítménye naptári éves felbontásban még nem értékelhető.

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: Anzengrubergergasse 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 felárait. 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 kockázattávallalási 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 részvénypiac 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 akárcsak 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 kötvénytőkepiacokon akkor még jelentős növekedés volt, a második negyedévben jelentős korrekció következett be a tőkepiacokon.

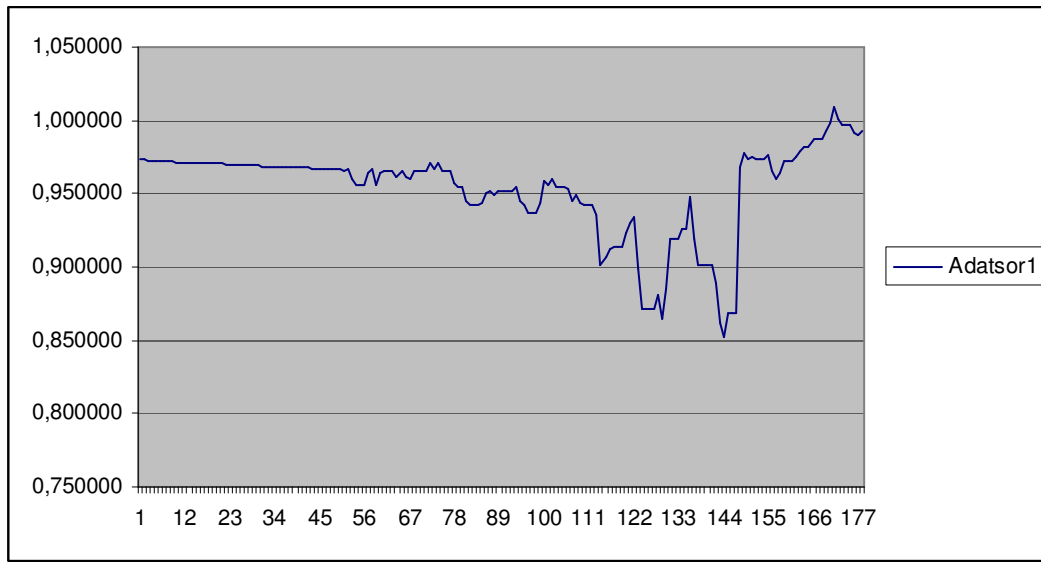
A hazai részvények BUX indexe a negyedévben elbukta az előző negyedéves eredményét, 13,2 %-ot zuhant, így összességében az éve eleje óta 0,8 %-kal alacsonyabb az értéke. Eközben a globális részvénytőkepiacok teljesítményét mutató MSCI WF index is 13,3 %-ot zuhant a negyedévben, ami az előző negyedéves 2,7 %-os emelkedés után év eleje óta így közel 11 %-os esést jelent. A hazai kötvénytőkepiacra 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 vagyonkezeltektől 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 feltételek mellett a részét 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 feltételelességén keresztül a nem eurótérségi országokkal is érvényesíttetni 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 kötvénytőkepiac védelmére a hosszabb lejáratú refinanszírozási műveleteinek reaktiválásáról, devizaswapok újbóli nyújtásáról és adósságpiacon intervenciós 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 – 15,86%.

Budapest, 2010. 08. 13.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.