

## **Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap**

### **ÉVES JELENTÉS** 2010.

#### **Befektetési Alap megnevezése**

Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap

#### **Típusa**

Az Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény alapján, Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, befektetési alapokba befektető befektetési alap.

Az XGA Aranytégla Nyíltvégű Befektetési Alapot 2009. július 23-án vette nyilvántartásba a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete EN-III/ÉA-74/2009. számú határozatával, 1111-341 lajstrom-számon (ISIN kódja: HU0000707930). Az Alap típusa: nyíltvégű értékpapír alap, alapok alapja, futamideje: a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed, a jegyek névértéke: 1 USD, a jegyek típusa: névre szóló dematerializált befektetési jegyek.

KE-III-50/2011. számú határozatával a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete engedélyezte az alap XGA Aranytégla Nyíltvégű Befektetési Alap név módosítását Access World Gold Trend 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.

#### **Forgalmazó**

Buda-Cash Brókerház Zrt. és fiókhálózata 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 tagsági szám: 000858  
Varga Gáborné kamarai eng. szám: 004200

#### **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 portfóliójában szereplő eszközök lejárat szerkezetét, és az Alap hátralévő átlagos futamidejét, a Tpt.-ben és a Kezelési Szabályzatban foglalt befektetési korlátok

*Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
 2010.

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 Alapkezelő az Alap portfóliójában 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 piaci 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.

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

Az alapnak nem volt eszköz tétele 2009.12.31-én

**Befektetési eszköz összetétele 2010. december 31.-én:**

ÉRTÉKPAPÍR NEVE	ISIN kód	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK AZ ALAP DEVIZANEMÉBEN
BGF-WORLD GOLD	LU0055631609	300	20 187.00
BGF-WORLD GOLD	LU0055631609	850	57 196.50
BGF-WORLD MINING NAM A2	LU0075056555	660	57 499.20
CRATON CAP.PRECI.METAL A	LI0016742681	205	78 902.45
DT.BOERSE COM. XETRA- GOLD	DE000A0S9GB0	380	17 277.62
ETFS MET.SEC.D207/UN XAG	DE000AON62F2	660	19 985.20
ETFS MET.SEC.D207/UN.YPT	DE000AON62D7	70	12 123.54
JB MULTIP.-GOLD EQU.B	LU0175576296	162	56 092.50
JB MULTIP.-GOLD EQU.B	LU0175576296	60	20 775.00
LO F.-WLD GOLD EXP. P	LU0172583626	2000	76 800.00
NESTOR GOLD FONDS B	LU0147784465	215	75 972.91
		<b>Összesen:</b>	<b>492 811.92</b>

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

**A befektetési jegy forgalom**

	Darab	Árfolyamérték	Tőkeváltozás
Nyitó	1 095 431	1 094 243	-1 188
Tárgyévi eladás	387 840	409 762	21 922
Tárgyévi visszaváltás	-1 038 080	-972 924	65 156
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>445 191</b>	<b>531 081</b>	<b>85 890</b>

**A portfólió összesített nettó eszközértéke: 547.658.- USD és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,230166** Az értékek a 2010. 12. 31-i állapotot tükrözik, ami a 2011. 01. 04-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 tőkefizetés 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 Alapkezelő az Alap portfóliójában 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 nem kíván a saját tőke 25 %-át meghaladó mértékben, egyetlen kollektív befektetési értékpapírba fektetni. Az alapokba fektető alapok nagy előnye a diverzifikáció egy igen magas szintjének elérése egy, a nemzetközi mezőnyben kisebb méretű portfólió esetében igen alacsony költségek mellett. Az Alap által vásárolni kívánt kollektív befektetési eszközök piaci 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 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 részpiacokra 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 kizorítási 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 válságszinteken stagnáló jövedelmű háztartások fogyasztói és hitelkereslete csekély, a bankok hitelfeltételei tovább szigorodnak, az ingatlanpiacok pedig változatlanul gyenge állapotban vannak. Mindehhez hozzáadódik a fellendülést az

*Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
2010.

---

eddigiekben hathatósan támogató egyes költségvetési eszközök – adóhitelek, roncsautó-programok, infrastrukturális költségek, stb. – kifizetése, 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.

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 vagyonkezelő végzi. Ez utóbbi jelenség versenykorlátozó hatásai miatt megnehezíti az értékesítési csatornákhöz történő hozzáférést.

#### **Az Alap teljesítménye**

Az Alap az elmúlt évben megfelelt a vállalt befektetési politikájának. Az Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap működésének első teljes évét zárta. Éves hozam: 12,56 %

#### **Befektetésekből származó bevételek**

A befektetési alap **tárgyévi eredménye** 56 597 USD veszteség. Az értékpapír befektetésekből -6.406 USD pénzügyi eredmény származott, melyet 50.355 USD működési költség és 125 USD felügyeleti díj terhelt.

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

Megnevezés	Pénzügyi műveletek	
	Bevételei	Ráfordításai
<b>Kamatok és osztalékok:</b>	<b>161</b>	<b>0</b>
Államkötvények		
Diszkont kincstárjegyek		
Bankkamat és egyéb kamatok	161	
<b>Árfolyamvesztés és árfolyamnyereség:</b>	<b>31 588</b>	<b>38 155</b>
Államkötvények, diszkont kincstárjegyek		
Kollektív befektetési értékpapírok	25 835	7 049
Deviza-valuta készlet		
Követeléssel, kötelezettséggel kapcsolatos	5 753	31 106

*Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap*  
**ÉVES JELENTÉS**  
 2010.

<b>Határidős ügyletek vesztesége és nyeresége:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tőzsdei határidős (származékos) ügyletek		
<b>MINDÖSSZESEN</b>	<b>31 749</b>	<b>38 155</b>

**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	4 068	511	4 579	9,1
Letétkezelői díj	1 512	436	1 948	3,9
Forgalmazói díj	8 156	606	8 762	17,4
Megbízási díj, jutalék	1 674		1 674	3,3
Külf. befektetési szolgáltató	1 080	779	1 859	3,7
Bef.szolgáltatáshoz kapcs. sikerdíj	5 286	14 840	20 126	40,0
Hirdetési, közzétételi költség	652	59	711	1,4
Marketing költség	1 926		1 926	3,8
Számviteli szolgáltatások	1 368	2 845	4 213	8,4
Egyéb anyagjellegű szolg.	-		-	
Bankköltség	3 749		3 749	7,4
Különbféle egyéb költségek	808		808	1,6
<b>ÖSSZESEN</b>	<b>30 279</b>	<b>20 076</b>	<b>50 355</b>	<b>100,0</b>
Felügyeleti díj	96	29	125	

**Kifizetett és újra befektetett bevételek**

Osztalékot, egyéb kifizetést az alap nem eszközöl.

**Befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés**

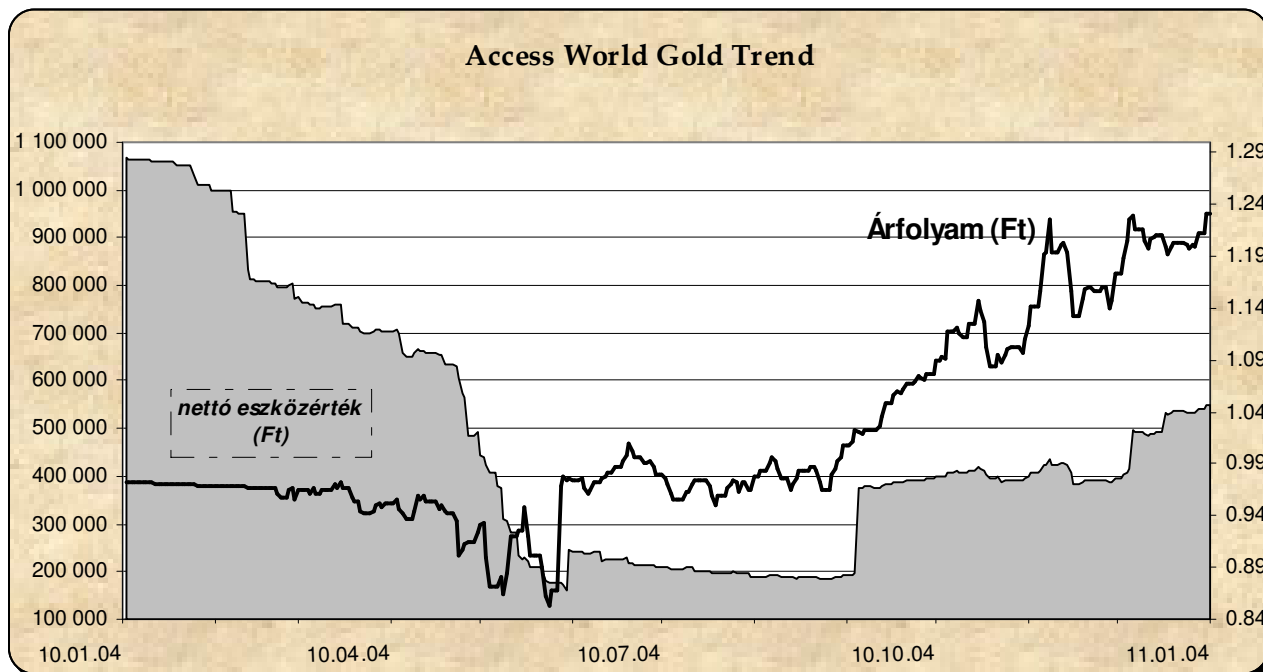
Az alapnak befektetett eszközei nincsenek, így értékvesztésük sincs.

**Más eszközök értékét befolyásoló változások**

Ilyen tételei az alapnak nincsenek.

Access World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap  
ÉVES JELENTÉS  
2010.

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

	2009	2010
egy jegyre jutó nettó eszközértéke	0,972963	1,230166
nettó eszközértéke	1 065 813 95	547 658,73

Budapest, 2011. április 27.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.