

I. FÉLÉVES JELENTÉS

2011.

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. 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 lejáratí 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 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 piagai, 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 árfolyamváltásában tükröződik.

A likvid eszközök szerepüknek megfelelően elsősorban forintban denomináltak, ezek köre a rövid lejáratú állampapírokból, betétekből, készpénzből, azonnal visszaváltható befektetési alapok jegyeiből és egyéb pénzüpi 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 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 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
		Összesen:	492 811.92

Befektetési eszköz összetétele 2011. június 30.-án:

ÉRTÉKPAPÍR NEVE	ISIN kód	DARAB	ÁRFOLYAMÉRTÉK AZ ALAP DEVIZANEMÉBEN
BGF-WORLD GOLD NAM.A2	LU0055631609	300	83 747.50
EARTH GOLD FUND UI EUR R	DE000A0Q2SD8	345	55 941.04
BGF-WORLD MINING NAM A2	LU0075056555	550	45 144.00
CRATON CAP.PRECI.METAL A	LI0016742681	255	88 306.50
DT.BOERSE COM. XETRA-GOLD	DE000A0S9GB0	580	28 185.94
ETFS MET.SEC.D207/UN XAG	DE000AON62F2	960	32 803.25
ETFS MET.SEC.D207/UN.YPT	DE000AON62D7	70	11 870.03
JB MULTIP.-GOLD EQU.B	LU0175576296	222	68 970.96
LO F.-WLD GOLD EXP. P	LU0172583626	2000	68 360.00
NESTOR GOLD FONDS B	LU0147784465	215	66 974.90

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

	Darab
Nyitó	445 191
Tárgyfélévi eladás	145 797
Tárgyfélévi visszavált.	25 916
Záró	565 072

Saját tőke és nettó eszközérték változás havi bontásban

	Saját tőke (USD)	Nettó eszközérték
2011.01.04	547 658,73	1,230166
2011.02.02	526 495,53	1,090172
2011.03.02	544 009,52	1,128529
2011.04.04	536 884,82	1,130772
2011.05.03	546 513,05	1,177639
2011.06.02	621 506,47	1,099871
2011.07.04	581 594,93	1,029240

A portfólió összesített nettó eszközértéke 2011. július 04-én: 581 594,93 USD és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 1,029240

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.

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

Időszak	Portfólió hozam (%)	Referenciahozam (%)
2010.01.01-2010.12.31	26,41	Nincs benchmark-index

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 nemzetközi pénz- és tőkepiacokon 2011 első félévét továbbra is nagy volatilitás és enyhén csökkenő globális kockázatvállalási hajlandóság jellemezte. A fejlett és a feltörekvő piacok tőzsdeindexeinek emelkedése május elején megtört, illetve lelassult. Bár már márciusban is

megfigyelhető volt egy éles törés a trendben, a japán természeti és nukleáris katasztrófa által kiváltott sokszerű visszaesést követően ismét emelkedésnek indultak az indexek.

A legutóbbi májusi visszaesés már úgy tűnik, hogy a trendszerű növekedés végét mutatja, amit a várakozásokat meghaladó vállalati gyorsjelentések ellenére a rövid távon romló világgazdasági növekedési kilátások, illetve az eurozóna periféria országait sújtó szuverén adósságválság újabb hulláma válthatott ki. A kockázatos eszközök áralakulásában jelentkező mérséklődés leghevesebben az áru piacokat érintette, ahol a hétről hétre lokális, illetve történelmi csúcsokat elérő mutatók hirtelen 5-10 százalékkal estek vissza. A kockázatkerüléssel összefüggésben a nemesfém piacok azonban az időszak végére jelentős emelkedésbe kezdtek. A nyersanyagok korrekciójához a globális konjunktúra visszafogottabb megítélésén túl az időszak végén mutatott dollárerősödés is hozzájárult.

A kockázati étvágy csökkenésének irányába hatott az euroövezet periféria országaiban felhalmozott adósságállomány finanszírozhatóságával kapcsolatos bizonytalanság felerősödése. A kockázati felárak megemelkedése a piaci források kritikus mértékű drágulását eredményezte néhány perifériaország esetében (Görögország, Írország, Portugália). A szuverén válság legújabb hullámai ezúttal Portugáliát érték el, ahol a kormányzat által tervezett strukturális reformok megghiúsulása belpolitikai válsághoz, majd az EU/IMF által felkínált mentőcsomag igénybevételéhez vezetett. Az eurozóna döntéshozói a befektetői bizalom erősítése érdekében a szuverén adósságproblémák orvoslására kidolgozott intézményi megoldások megerősítése, illetve állandósítása mellett döntöttek. Az EFSF (European Financial Stability Facility, európai pénzügyi stabilitási eszköz) rendszerét 2013-ban az ESM (European Stability Mechanism, európai stabilitási mechanizmus) váltja föl. A strukturális reformok átütő sikerének az elmaradása, a vártnál nagyobb 2010-es költségvetési hiány következtében rekord szintre ugrott állampapír hozamok azonban nem tennék fenntarthatóvá a piaci forrásbevonást a periféria országaiban. A csőd közeli állapot feloldására kidolgozott megoldási javaslatok közül legnagyobb eséllyel az újabb mentőcsomag rendelkezésre bocsátása történhet meg. Reális forgatókönyvként azonban az adósság-átstrukturálás valamilyen formája, illetve a legpesszimistábbés egyúttal a legnagyobb kockázattal járó scenárióként az eurozóna elhagyása is felmerült néhány ország esetében. A fentiek negatív hatással voltak a befektetői bizalomra.

A kedvezőtlen fiskális folyamatok az Egyesült Államok és Japán esetében is a piaci szereplők fókuszába kerültek, miután az S&P mindkét ország hosszú távú adósságállományának besorolása mellé rendelt stabil kilátást negatívra rontotta.

A fejlett piacokon a monetáris kondíciók szigorítása az elmúlt időszakban tapintható közelségbe került. Bár a szigorítás beindítása a korábbi piaci várakozásokkal ellentétben valamelyest kitolódott és a mértéke is fokozatosabb lesz, a kormányzati kiadások mérséklése mellett ez tovább gyengítheti a gazdasági növekedést.

Az Alap teljesítménye



Budapest, 2011. 08. 15.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.