

Az Alap nyilvános, nyílt végű, határozatlan időre jött létre. Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a 2010 július 8-án kelt EN-III/TTE-270/2010 számú határozatával 1111-110 lajstromozási számon vette nyilvántartásba.

Portfolió jelentés - 2010 december

Makrogazdasági kitekintés - stratégia

2010 decemberében továbbra is vegyes makrogazdasági adatok láttak napvilágot a világ fejlett országaiban. Továbbra is egy olyan fázisában vagyunk a 2008-ban indult gazdasági válságból való kilábalásnak ahol alapvetően az állami és jegybanki költekezés és pénzpumpálás eredményezi a részvénypiaci növekedést.

Különösen az USA-ban kezd egy nagyon érdekes kép kirajzolódni. Ugyan a gazdasági növekedés visszatért egy kulturális szintre, de nem éri el – amerikai közgazdászok szerint azt a 2,5% feletti növekedést - ami már azt jelentené, hogy igazán el tudna kezdeni növekedni a foglalkoztatottság is. Márpedig amíg a foglalkoztatottság nem nő az Egyesült Államok nem fog többet fogyasztani. Ha a világ legnagyobb fogyasztója nem fogyaszt többet akkor honnét lesz a növekedés?

Az amerikai kormány és jegybank lassan most már minden puskaport előtt, amit csak lehetett, hogy végre a gazdasága komoly növekedési pályára álljon. Végtelen mennyiségű adósságban ülnek, kiosztottak minden roncsprémiumot, minden lakásvásárlási kedvezményt, meghosszabbítottak minden lehetséges adókedvezményt megszületett már a QE1 és QE2. Mit lehet még kitalálni?

Európában ugyan van egy Németország ahol úgy tűnik, hogy a fejlett világban egyedülként kulturált növekedést tud felmutatni, de meddig még? Az euró zóna a saját válságával van elfoglalva, újabbnál újabb országot vesz szájára a piac: te leszel a következő akinek segélyért kell folyamodnod. Írország után Portugália és Spanyolország (és Belgium) a következő két áldozat, ahol jelentős – mit jelentős, megduplázódó (!) – hozamszintek mellett sikerült állampapírokat kibocsátani. Úgy tűnik, hogy egyre több ország szorulhat majd az EKB, Világban és az EU gazdag országainak a segítségére. De meddig mehet ez így még?

Lássuk csak meg a nagyvilág helyzetét. Van egy 20 éve nulla körüli növekedést produkáló Japán. Van egy USA ahol minden-minden pénzt elköltöttek kinyomtattak már amit csak lehetett. Van egy Európa ahol minden-minden pénzt elköltöttek már amit csak lehetett. Az euró zónát szétfeszíti a különböző monetáris politikát igénylő gazdaságok mássága. Egyre több ország dől ki a sorból: Görögország, Írország... majd Portugália (?), Spanyolország (?), Belgium (?), Olaszország (?). Ki lesz az, akit már nem bír el a piac?

Mindezen események mellett a tőkepiacok pedig csak menetelnek és menetelnek és menetelnek... majd PUFF. Ez az a PUFF amit nagyon nehéz megjósolni és időzíteni, hogy mikor fog bekövetkezni. Nagyon komoly pofon előtt állunk. Véleményem szerint a kérdés csupán az, hogy mennek-e még a globális részvénypiacok 10-30%-ot felfelé vagy pedig hónapokon belül itt van a nagy pofon.

Mégis mit lehet csinálni egy ilyen környezetben? Mi az amivel várhatóan – egy ilyen gazdasági vélemény valóra válásával - nem lehet rossz lóra tenni 2011-ben?

Nyersanyagok. Nyersanyagok mivel egy expanzív, pénzmennyiséget növelő globális monetáris politika mindenképp a pénz értékvesztéséhez és ezáltal a nyersanyagárfolyamok felértékelődéséhez vezetnek. Nyersanyagok mivel egyre kevesebb van belőlük és mégis egyre többen szeretnék még többet. Nyersanyagok és azon belül is arany és ezüst, mivel ezek a menekülőpályák amikor a papírpénzünk az elinflálás előtt áll.

Egy másik terület ahol növekedési lehetőségeket látok a mezőgazdasági termények piaca (búza, kukorica, szójabab stb.) Valamely következő havi összefoglalóban ezzel kapcsolatban is kifejtem bővebben véleményemet.

Mindezeknek köszönhetően a portfólió december közepe óta nagy mértékben nyersanyagokban (arany, ezüst) illetve bányatársaságok részvényeibe lett befektetve. Kisebb mértékben pedig mezőgazdasági terményekbe (búza, kukorica).

Az Alap 2010 december havi hozama

Az Alap 2010 decemberében negatív hozammal zárta a hónapot nagyrészt az arany és ezüst árfolyamok esésének köszönhetően.

Tárgyhavi hozam	Hozam indulás óta
-1,95%	-26,45%

A dollár és euró pozíciók december hónap folyamán nem kerültek fedezésre a forinttal szemben.

A portfólió elemei

A portfólió elemei (2010.12.31.)	NEÉ arányában	Ft
Folyószámla, készpénz	59,17%	118 631 418
Lekötött betét	15,59%	31 261 109
Részvény, ETF	22,56%	45 238 450
Egyéb bef. jegy	0,00%	-
Kötvény	0,00%	-
Opció	0,00%	-
Határidős ügylet	3,54%	7 105 745
Részvény, ETF short	0,00%	-
Bef.jegy eladás	0,00%	-
Igénybe vett hitel	0,00%	-
Összesen:	100,86%	202 236 722

Kötelezettségek (2010.12.31.)	NEÉ arányában	Ft
Vagyonkezelői díj	0,08%	166 299
Letétkezelési díj	0,04%	83 487
Felügyeleti díj	0,01%	11 927
Forgalmazói díj	0,48%	954 143
Újság	0,01%	12 375
Könyvelési díj	0,07%	150 000
Könyvizsgálói díj	0,17%	350 000
Sikerdíj	0,00%	-
Kötelezettségek összesen:	0,86%	1 728 231

Nettó eszközérték	100,00%	200 508 491
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		0,735457

Az Alap határidős pozíciókkal a hónap végén rendelkezett.

A letéti követelmények fedezetét az alap saját tőkéje biztosítja, mindez eszközoldalon a folyószámla alatti tételek számottevő részét jelenti.

Az Alap célja, befektetési politikája

Az Alapkezelő abszolút hozamra törekszik, azaz emelkedő és eső piacon egyaránt a profit lehetőségét keresi. Az Alap emiatt erősen spekulatívnak tekinthető, működésében az úgynevezett long/short equity hedge fund-okhoz hasonlít. Ez egyáltalán nem zárja ki azonban, hogy alacsony kockázatú eszközökbe, akár bankbetétbe vagy állampapírba fektessen olyan időszakokban amikor a piacon nem talál kockázatos, de magas hozammal kecsegtető lehetőséget.

Javasolt befektetési időtáv:

5 év vagy hosszabb

A befektetők tájékoztatása

Az Alap hivatalos dokumentumai megtekinthetők a www.access.hu honlapon.

A feltüntetett hozam adatok alapkezelői díj levonása utáni hozamok. A nettó hozam befektetőnként eltérő lehet, a befektetőt közvetlenül terhelő belépési díj, esetleges kilépési jutalék (együttesen forgalmazási költségek), az ügyfélszámla számlavezetési díja és a visszaváltott befektetési jegyek ellenértékéeként kapott összeg átutalásával vagy készpénzben történő felvételével összefüggő díjak miatt. A forgalmazási költségekkel csökkentett bruttó hozamot 20% kamatadó terheli.

Jognyilatkozatok

A portfóliójelentés nem auditált adatokat tartalmaz. A múltbeli hozamok az Alap jövőbeli teljesítményére nem jelentenek garanciát. Az Alapkezelő tőke- illetve hozamígéretet az Alap spekulatív jellegére tekintettel nem tett.

Az Alap a szokásostól eltérő kockázati szintű. A származtatott ügyletek révén felvehető nettó pozíciók összértéke és az alap saját tőkéje hányadosának megengedett legnagyobb mértéke kettő a Tpt. 278. § (4) a) pontja alapján számítva.

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