

Allianz Stabilitás Gold Alapok Alapja

Allianz Alapkezelő Zrt.

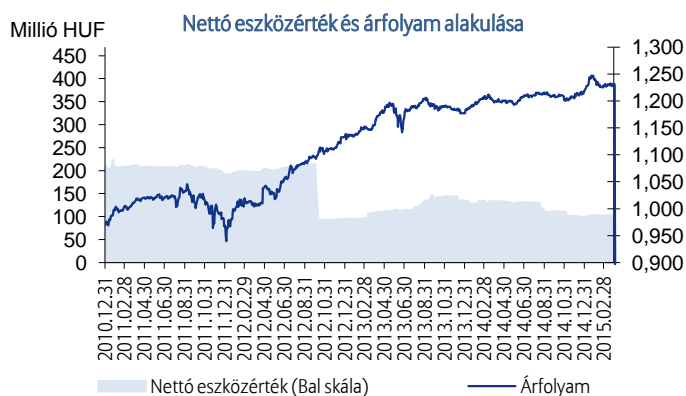
Az Allianz Stabilitás Alapok Alapja bemutatása

Az Alap célja, hogy alacsony kockázatú bankbetétek, diszkont-kincstárjegyek, állampapírok vásárlásából fakadó biztonság és likviditás mellett lehetőséget biztosítson az Alap befektetőinek, hogy részesedjenek az arany árfolyamának teljesítményéből vállalva az arany árfolyamának ingadozásából származó magasabb kockázatot. Az Alap céljainak elérését, azaz a portfóliójának teljesítményét a forint pénzügyi eszközök, magyar állampapírok, diszkont-kincstárjegyek, illetve az arany árfolyamának teljesítménye befolyásolja. Az Alap befektetési alapokba fektető alap, kockázata közepes

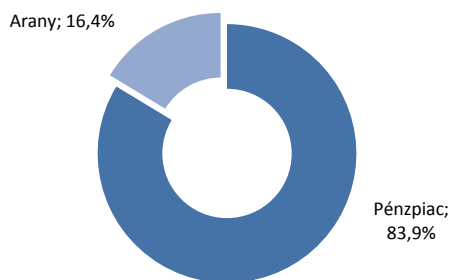
Az alap főbb adatai	2015.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2300 Ft
ISIN kód	HU0000709142
Alap fajtája	befektetési alapba fektető befektetési alap
Alap típusa	nyilvános, nyílt végű
Az alap indulása	2010. október 1.
Kockázati szint:	közepes
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	FHB Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

A Stabilitás Gold Alapok Alapja referencia indexe 85% ZMAX és 15% London Fix Gold PM PR USD. Az alap teljesítményét így jellemzően a rövid lejáratú állampapírok, diszkont-kincstárjegyek, illetve az arany árfolyamának teljesítménye befolyásolta. A ZMAX oldalt érintő rövid papírok piaca kiegyensúlyozott volt a hónap folyamán, az éven belüli hozamok kivétel nélkül a jegybanki alapkamat alatt voltak. A piac már folyamatosan beárzta és várta az újra induló kamatcsökkentési sorozatot az MNB-től. A döntés a hónap végén meg is érkezett: 15bp-tal, 1,95%-ra csökkentette az alapkamatot a Monetáris Tanács. A csökkentést lehetővé tette az olajárak zuhanása, és a deflációs európai környezet hatására importált negatív infláció, ami miatt a korábbi előrejelzéseknél lényegesen alacsonyabb lett nálunk is az infláció. A külső monetáris feltételek szintén adottak voltak a kamatcsökkentéshez. Az EKB március elején indította el a havi 60 milliárd euró értékű kötvényszerzési programját, a Fed legutóbbi közleménye a korábbinál később kezdődő és jóval lassabb kamatemelési sorozatot jelzett előre, továbbá idén nagyon sok jegybank csökkentett kamatot, köztük a szűkebb régiókban a lengyel és a román jegybank is. A kamatcsökkentések folytatására számítanak az elemzők, a konszenzus szerint júniusig 1,50%-ra csökkenhet az alapkamat. Az MNB újratekintendő kamatvágása várhatóan nem fog érdemi hatást gyakorolni a hozamgörbe rövid végére, hiszen az éven belüli hozamok még a mostani csökkentés után is a jegybanki alapkamat alatt vannak. Az arany oldalon ebben a hónapban kis gyengülést láthattunk. A múlt havi 1213,18-ról 1183,57 dollárra csökkent unciánkénti ára. A gyengülésnek továbbra is elsősorban az alacsony infláció, valamint az erősödő dollár volt az oka. Az utóbbi időben lezajlott jegybanki stimulusok nem gerjesztettek inflációt, így a korábban az inflációs félelmek miatt vásárolt arany veszített népszerűségéből. Ezen kívül a dollár erősödése is az árfolyamesést „segítette”, az erős dollárral ugyanis drágább lett a vétel a más devizákkal rendelkező befektetők számára. A dollár és az arany árfolyamának mozgásában azonban az elmúlt időszakban változás tapasztalható. Az arany és a dollár általában egymással ellentétesen mozog. Ez a divergencia az utóbbi időben megváltozott a World Gold Council (WGC) elemzése szerint. Véleményük szerint téves az a feltételezés, hogy a Fed kamatemelése mindenképpen kedvezőtlen a sárga nemesfémnek. Szerintük az egyéb tényezők – mindenekelőtt a gazdasági növekedés, ami gyakran az emelkedő kamatok velejárója – nagyobb hatással lehetnek az aranyra. Az elemzés szerint az arany mostanában dupla annyira szokott drágulni a dollár gyengülése esetén, mint amennyivel csökken a zöldhasú erősödésekor. 2014 eleje óta például az arany mindössze 1,2%-ot gyengült, pedig az USA-dollár 20%-ot erősödött. Az elemzők szerint a következő hónapokban a legtöbb tényező továbbra is az arany áremelkedése ellen fog hatni (dollár, infláció, kamatok alakulása), komolyabb áremelkedésre csak rendkívüli események, a biztonsági szerep felerősödése esetén számítanak.



Az Alap befektetéseinek összetétele



A portfólióban 10%-ot meghaladó eszközök kibocsátója a magyar állam, Julius Baer Physical Gold Fund

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Pénzügyi	85 837 945	83,94%
Arany	16 765 611	16,40%
Befektetett eszközök összesen	102 603 556	100,34%
Kötelezettségek	347 194	0,34%
Nettó eszközérték	102 256 362	100,00%

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,13%	0,95%	1,71%	2,65%	4,71%
Benchmark	0,29%	1,27%	2,37%	4,05%	6,91%

* évesített hozam

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója – a mindenkori érvényes kondíciók listákkal együtt – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.