

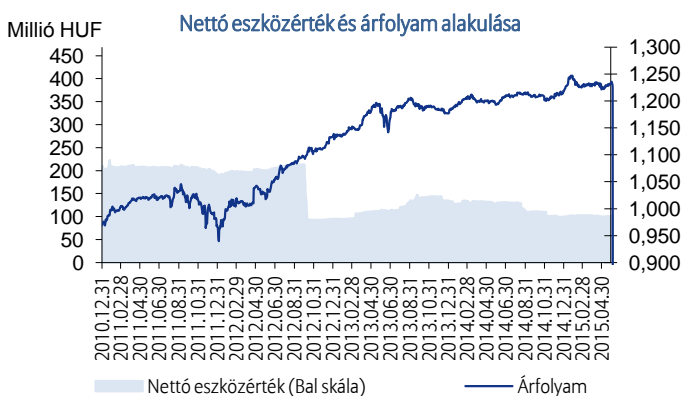
Allianz Stabilitás Gold Alapok Alapja

Allianz Alapkezelő Zrt.

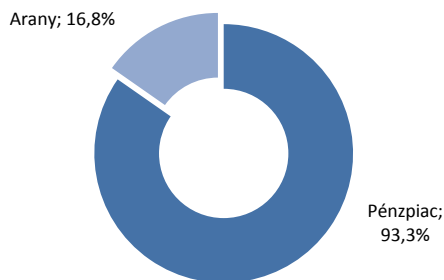
Az Allianz Stabilitás Alapok Alapja bemutatása

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	2015.05.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2320 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 Alap befektetéseinek összetétele



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

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 kötvénypiac igen volatilis volt a hónap folyamán, viszont a rövid papírok piaca (ZMAX) jelentősen erősödött. A hónap során publikált makro adatok sorra pozitív meglepetést okoztak, és a hónap végén a Fitch hitelminősítő is javított az ország adósszínvonalának kilátásain (BB+ - ra).

15 bázisponttal mérsékelte az irányadó rátát a monetáris tanács, így az 1,65%. Elvileg egy júniusi vágással elérheti a piac által a kamatsökkentési ciklus aljának várt 1,5%-ot. Egyre több elemző valószínűsíti azonban, hogy a jegybank nem fog megállni ennél a szintnél. A külső monetáris feltételek továbbra is adták a kamatsökkentéshez (az EKB bejelentette, hogy előre csoportosítja eszközvásárlásait májusra és júniusra). A pozitív makrogazdasági adatok mellett - az elemzők szerint - az elkövetkező időszakban is döntően a nemzetközi események fogják befolyásolni a forint és a kötvényhozamok mozgását (pl. a görög kérdés továbbra is megoldatlan, a megállapodás mellett egy csődeseménynek is nagy a valószínűsége). A kedvező növekedési adatok, a többletes külker és fizetési mérleg alapján erősödni kellene a forintnak, de a nemzetközi hozamemelkedés miatt kevésbé vonzóak a hazai eszközök, továbbá a jegybank várhatóan tovább folytatja a lazítást, így rövidtávon nem várható a forint erősödése. Várható viszont rövid hozamaink további jelentős csökkenése.

Az arany oldalon ebben a hónapban erősödést láthattunk. A múlt havi 1184,37-ről 1190,58 dollárra emelkedett unciánkénti ára. A befektetők egyre későbbre várják a FED kamatemelését, amit a hónap folyamán publikált gyenge makrogazdasági adatok is alátámasztottak. A gyengülő dollár pedig kedvezett az arany árfolyamának. A hónap vége felé megérkezett a World Gold Council (WGC) negyedéves elemzése. Az elemzés szerint az elmúlt negyedévben viszonylag stabil volt az arany árfolyama és a kereslet-kínálat is. A tőzsdén kereskedett, arannyal fedezett alapok az elmúlt két évben először voltak nettó vásárlók (26 tonna aranyat vásároltak szemben a bázis időszak 14 tonna értékesítéssel), míg a jegybankok már több negyedéve veszik az aranyat.

Az ékszer arany tekintetében az indiai fogyasztók kereslete emelkedett a legjobban, 22%-kal 151 tonnára, amit leginkább a gyenge bázis (import korlátozások, a politikai választások) indokolt. A befektetési célra vásárolt érme és aranyrudak iránti kereslet növekedését pedig a Görög helyzettel kapcsolatos félelmek, az ukrán konfliktus és az EKB eszközvásárlási programja körüli bizonytalanság táplálta. A jegybankok közül továbbra is az orosz a legaktívabb vásárló, az év első három hónapjában 30 tonna aranyat vásárolt. A jövőre vonatkozóan az elemzők véleménye az, hogy az európai problémák miatt (orosz-ukrán konfliktus, görög adósságválság, Egyesült Királyság esetleges kilépése az EU-ból) tovább fog emelkedni az arany iránti kereslet. Véleményük szerint a kereslet növekedésével az árfolyam is feljebb kúszhat rövid időn belül, akár 20-50%-ot is.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Pénzpiac	93 918 642	93,28%
Arany	16 953 536	16,84%
Befektetett eszközök összesen	110 872 178	110,12%
Kötelezettségek	10 186 974	10,12%
Nettó eszközérték	100 685 204	100,00%

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,84%	0,29%	2,05%	3,25%	4,58%
Benchmark	0,95%	0,82%	3,02%	4,74%	6,78%

* évesített hozam