

Havi elemzés

Az Allianz Életprogramok eszközalapjairól

2010. február 1. – 2010. február 26.

Általános összefoglaló

Jegybanki alapkamatok 2010. február 26.		
Deviza övezet	Mértéke	Érvényes
MNB (magyar)	5,75%	2010.02.23
ECB (Európai Unió)	1,00%	2009.05.13
Fed (Egyesült Államok)	0,25%	2008.12.16

Főbb magyar makrogazdasági adatok	
GDP volumenindexének változása (2009/2008 III. negyedéve)	-7,1%
Kormányzati szektor hiánya (2009. I. félévi adat a GDP százalékában)	3,7%
Új beruházások értékének változása (2009/2008 III. negyedév)	-8,9%
Fogyasztói árak emelkedése (2010/2009 január)	6,4%
Foglalkoztatottak száma (2009. november-2010.január, fő)	3 750 000
Munkanélküliek aránya (2009. november-2010.január)	10,8%

A hónap végének hangulatát ismét a Görögországról érkező hírek határozták meg, több hitelminősítő is jelezte, hogy egy hónapon belül akár több fokozattal is leminősítik az országot a megfelelő lépések, a költségvetési kiadások csökkentésének hiányában. Az Egyesült Államokban a FED a diszkontráta emelése után jelezte, hogy az alapkamatot tartósan alacsony szinten kívánják tartani. Hazánkban az MNB a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal, történelmi mélypontra, 5,75-re csökkentette az alapkamatot, ezzel rövid távon valószínűleg nem csökken tovább a kamat, hisz a közelgő időszakban előreláthatóan növekszik országunk kockázati megítélése, egyrészt a közelgő

választások, másrészt a hiánycél tarthatósága miatt. Az MNB publikálta inflációs jelentését, melyben felfelé módosította inflációs előrejelzését 2010-re 3,9 százalékról 4,4 százalékra. 2010. januárban az egyhavi átlagos fogyasztóiár-emelkedés 1,4% volt, 2009. januárhoz viszonyítva az árak 6,4%-kal növekedtek. Az euró árfolyama érdemben nem változott a forinthez képest, így az árfolyamváltozás az euróban denominált eszközalapokra nem volt jelentős hatással. A forint gyengült a dollárhoz képest, így ez kedvezett a dollárban denominált eszközalapoknak.

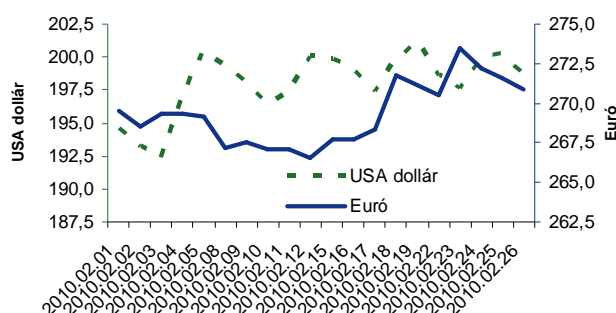
A következő eszközalapok árfolyama **emelkedett** az elmúlt 1 hónap során:

✓ Ipari Részvény	+ 4,76 %
✓ Kína és Távol-Kelet Részvény	+ 2,84 %
✓ Világgazdasági Részvény	+ 2,79 %
✓ Mezőgazdasági Részvény	+ 2,17 %
✓ Demográfia Részvény	+ 2,07 %
✓ Magyar Kötvény	+ 1,39 %
✓ Európai Kötvény	+ 0,99 %
✓ Árfolyamgarantált Állampapír	+ 0,48 %

A következő eszközalapok árfolyama **mérséklődött** az elmúlt 2 hét során:

• Környezettudatos Részvény	- 1,50 %
• Európai Részvény	- 1,67 %
• Magyar Részvény	- 2,28 %
• Orosz és K.-Európa Részvény	- 2,60 %

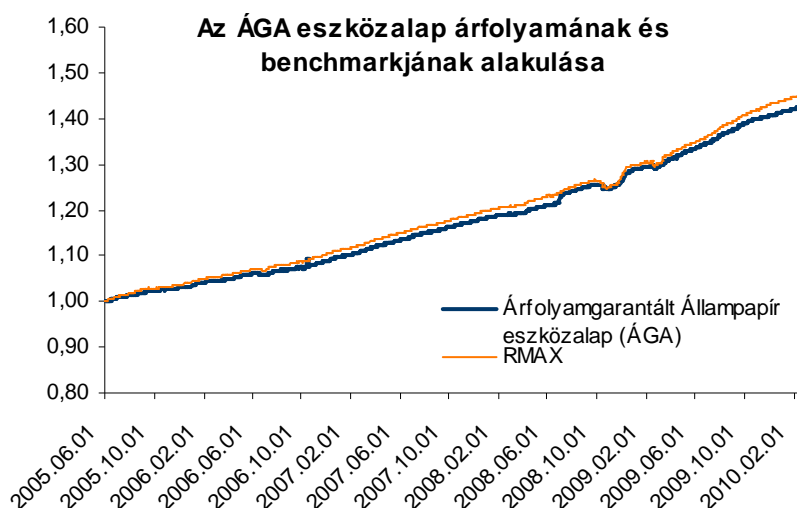
Az euró és USA dollár árfolyamának alakulása



Árfolyamgarantált Állampapír (ÁGA) és Magyar Kötvény (MKA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
ÁGA	0,48%	1,54%	7,79%	8,21%

Az Árfolyamgarantált Állampapír eszközalap elsődlegesen egy évnél rövidebb lejáratú állampapírokba fektet. A portfólió ezen kívül tartalmazhat bankbetéteket, magyar vállalati és hitelintézeti kötvényeket, magyar jelzálogleveleket, valamint bankszámlapénzt is.



Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
MKA	1,39%	2,18%	7,19%	7,97%

A Magyar Kötvény eszközalap elsődlegesen a Magyar Állam által kibocsátott és garantált államkötvényekbe fektet. Az eszközalapba emellett néhány különösen jó pénzügyi minőségű magyar vállalat, illetve külföldi társaság magyarországi leányvállalata által kibocsátott kötvények, hitelintézeti kötvények, továbbá jelzáloglevelek is bevonhatóak. A kamatkockázat kezelése érdekében az eszközalap portfóliójában időlegesen előfordulhat bankbetét, illetve bankszámlapénz is.



Az eszközalapok árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ A februárban megjelent MNB adatok arról tanúskodnak, hogy az államháztartásnak a negyedik negyedévben nem volt finanszírozási igénye. Erre a rendszerváltás óta nem volt példa, mivel ez azt jelenti, hogy az államnak nem volt szüksége pótlólagos fedezetek bevonására más piaci szereplőktől.
- ✓ A hónap végén a forinthozamokkal együtt az állampapírpiazi hozamok is lejjebb csúsztak. Állampapírpiazi kereskedők szerint ez leginkább a külföldiek megnövekedett keresletének volt köszönhető.
- ✓ Az elmúlt egy hónap során jelentősen mérséklődtek a hozamok: a hosszabb lejáratokon 40 bázispontos csökkenés következett be. A 10 és 15 éves kötvényhozamok már megközelítik a tavaly novemberben tapasztalt mélypontokat.
- ✓ Bár hazánkban a költségvetés szerkezete hagy maga után kívánni valót, azért a magyar fiskális helyzet még így is jóval kedvezőbb a legtöbb EU tagállamhoz képest.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- Kevésbé alakult meggyőzően a háztartások gazdálkodása tavaly az utolsó negyedévben. A megtakarítások lassú felkapaszkodása megtorpant, a 2,4 százalékos finanszírozási képesség az utóbbi egy évben a legkisebb volt. A mostani szám már csak azért sem szívderítő, mert a gazdaság növekedési potenciáljának javulásához vélhetően elkerülhetetlen a megtakarítási hajlandóság emelkedése.

	Állampapír hozamok (%)	
	2010.01.31	Változás Összesen 2010.02.26
3 hónap	5,8	-0,23 5,57
6 hónap	5,85	-0,2 5,65
1 év	5,73	-0,16 5,57
3 év	7,04	-0,33 6,71
5 év	7,33	-0,31 7,02
10 év	7,66	-0,15 7,51
15 év	7,64	-0,15 7,49

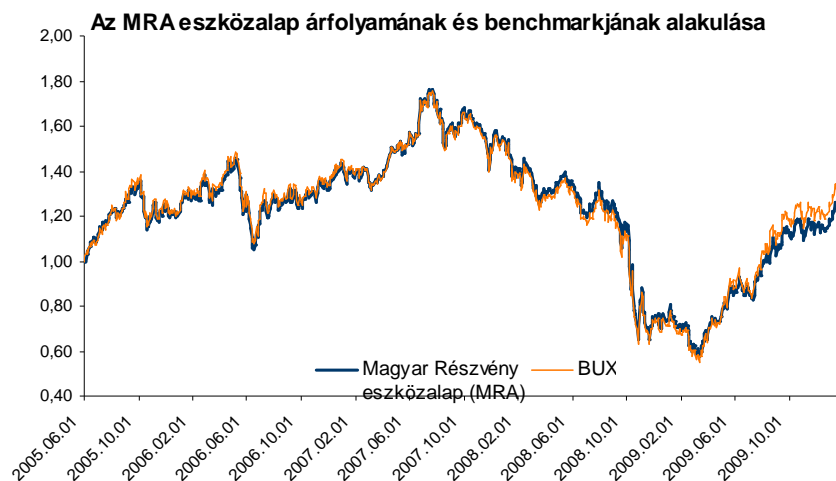
Az Árfolyamgarantált Állampapír eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 0,48 százalékkal emelkedett.

A Magyar Kötvény eszközalap árfolyama összességében 1,39 százalékkal emelkedett a vizsgált időszak során, az átlagos hátralévő futamidő neutrális, a benchmarkhoz igazodott.

Magyar Részvény (MRA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
MRA	-2,28%	2,12%	3,45%	4,66%

Az eszközalap elsősorban a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett, nagy likviditással és jó növekedési kilátásokkal rendelkező részvényekbe fektet, szem előtt tartva a portfólió megfelelő diverzifikációját a kockázat csökkentése céljából. Az irányadó tőzsdeindex hozamának meghaladása érdekében az eszközalapba kismértékben a tőzsdén kívül jegyzett, nagy likviditású részvény is kerülhet.

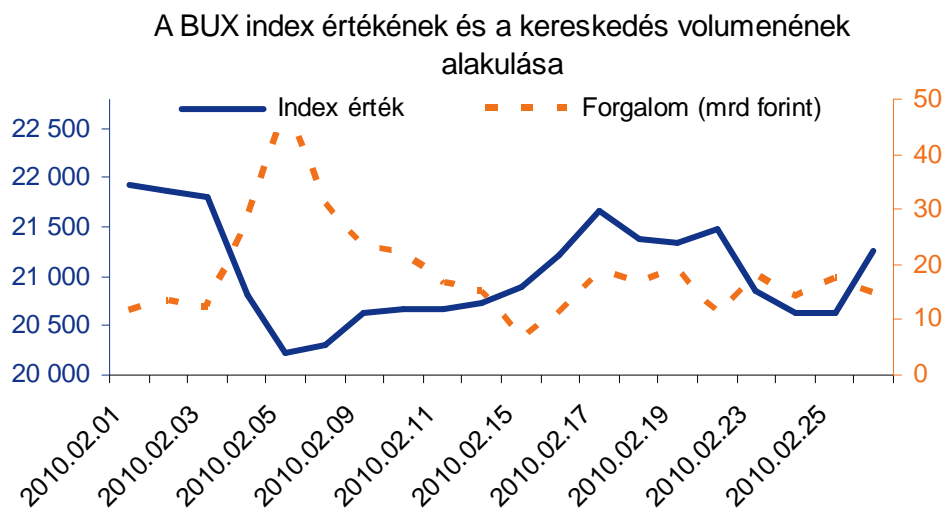


Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló esemény

- ✓ A defenzívebb papírnak számító Magyar Telekom a 670-725-ös sávban mozgott az elmúlt hetekben, a 74 forintos osztalékjavaslat megegyezik az egy évvel korábbival, és a várakozásokkal is, a javaslat hatására a papírok 4 százalékos pluszban zárták a hónap utolsó napját.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

- A hónap során vegyes hangulat mutatkozott mind hazánk, mind európa tőzsdéin, mely február végére inkább pesszimistává változott. Ez a publikált makroadatok hatására lehetett, mely azt mutatta, hogy a fejlett gazdaságok az állami szerepvállalás nélkül nem képesek tartós növekedési pályára állni.
- Az OTP fontos támaszszintekhez érkezett a hónap végére (5350-5400), a legjelentősebb hazai szereplő szempontjából fontos a megjelenő gyorsjelentés (ez, mint azóta kiderült pozitív meglepetéseket okozott, így az árfolyam felfelé mozdult).
- A MOL papírai is negatív teljesítménnyel zárták február hónapot. Itt meghatározó lehet, hogy a menedzsment tesz-e javaslatot osztalék fizetésére és ha igen, milyen mértékre,.

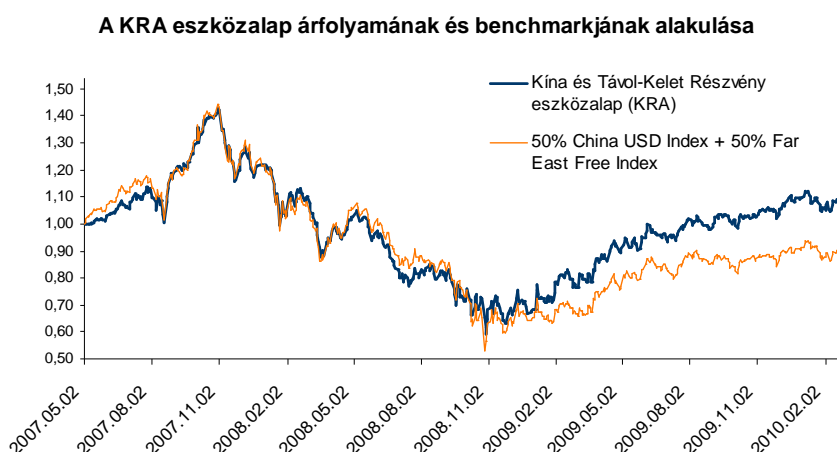


A magyar tőzsde általános teljesítményével összhangban csökkent az eszközalap árfolyama. A hónap során 2,28 százalékot veszített értékéből.

Kína és Távol-Kelet Részvény (KRA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
KRA	2,84%	4,87%	2,93%	-3,34%

Az eszközalapban legnagyobb súllyal a legjobb növekedési lehetőségekkel rendelkező kínai vállalatok szerepelnek. Az alapkezelő ezen kívül elsősorban a távolkeleti térség más ún. feltörekvő országainak (India, Indonézia, Thaiföld, Szingapúr stb.) gazdaságát reprezentáló társaságok részvényeibe fektet, a likviditási követelményeket is szem előtt tartva.



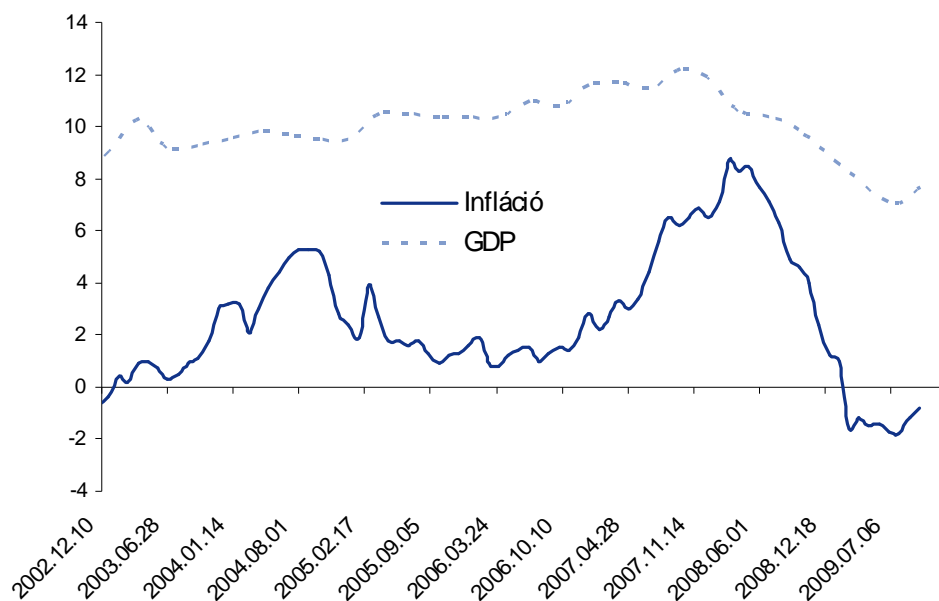
Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Közel egy milliárd dollárnyi friss tőke érkezett a feltörekvő piaci részvényalapokba február végén, ami arra elegendő volt, hogy bizakodni lehessen, hiszen február elején összességében 5 milliárd dollár távozott az alapokból. A legtöbb pénz most is a globálisan befektető alapokhoz került, ami arra enged következtetni, hogy a kockázatvállalási hajlandóság magára talált. A felhőtlen örömről az árnyékolhatja be, hogy Ázsiában tőkeáramlást láthattuk, a befektetők ugyanis egyre jobban aggódnak a pénzcsapok elzárása miatt.
- ✓ Nincs lufi a kínai részvényt piacon, az árfolyamok az év végéig még tovább is emelkedhetnek, véli a BlackRock befektetési igazgatója Bob Doll. A szakértő szerint az ország legnagyobb kihívásai közé tartozik, hogy a gazdaság lassulását hogyan tudják kezelni, az egyes társadalmi osztályok közötti egyenlőtlenségekkel hogyan birkózik meg.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- ✓ Hongkongban adott interjút Soros György dollármilliárdos befektető a Caixin nevű lapnak, közvetlenül a hongkongi egyetemen tartott előadása előtt, a fő téma pedig a kínai gazdaság állapota volt. A magyar származású befektető szerint a kínai gazdaság kemény landolása sem lehetetlen, elég csak abba belegondolnunk, hogy a mesterségesen felpörgetett kereslet zuhanása túlkínálatos helyzetet idézhet elő 2011-ben. Soros szerint csak később tudjuk majd egyértelműen megállapítani, hogy most buborék alakult-e ki vagy sem, ahhoz viszont kétség sem férhet, hogy pillanatnyilag túlfűtött a kínai gazdaság. A globális egyensúlytalanságok miatt előbb vagy utóbb szakítania kell a devizapolitikájával Kínának, a jüan erősödése előtt viszont számos akadály áll. Soros összességében pesszimista az országgal kapcsolatban, azonban ez még megváltozhat, ha a kormánynak sikerül visszafognia a hitelboom-ot, és elkerülnie a drasztikus GDP visszaesést.

A kínai gazdasági növekedés és infláció éves alakulása (%)

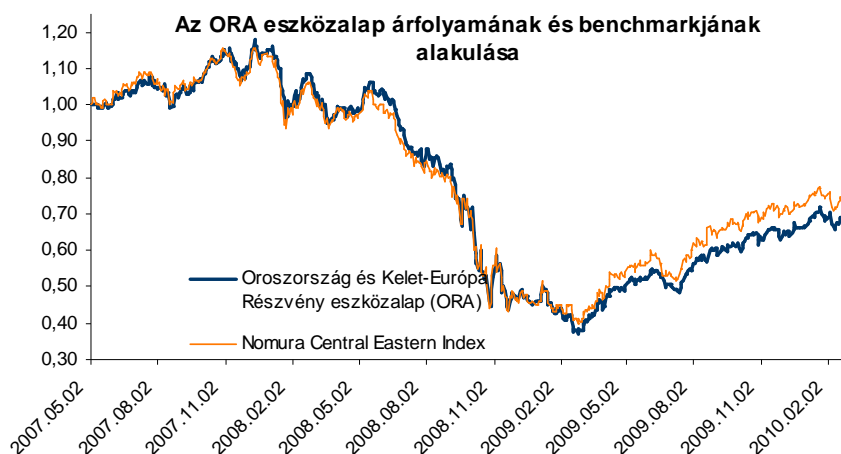


A Kína és Távol-Kelet Részvény eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 2,84 százalékkal nőtt. Az eszközalap árfolyam-alakulását érdemben nem befolyásolta a forint euróval szembeni változása.

Oroszország és Kelet-Európa Részvény (ORA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
ORA	-2,60%	4,46%	-13,33%	-10,44%

Az eszközalap a stratégiai jelentőségű oroszországi vállalatok részvényeibe, illetve a közép- és kelet-európai országok mérvadó vállalatainak részvényeibe fektet, a likviditási és diverzifikációs követelményeket szem előtt tartva. Az elvárt hozamszint biztosítása érdekében az eszközalapba az ún. szovjet utódállamok közül néhány – földrajzilag Ázsiához tartozó – további ország jelentős vállalatának részvénye is kerülhet.



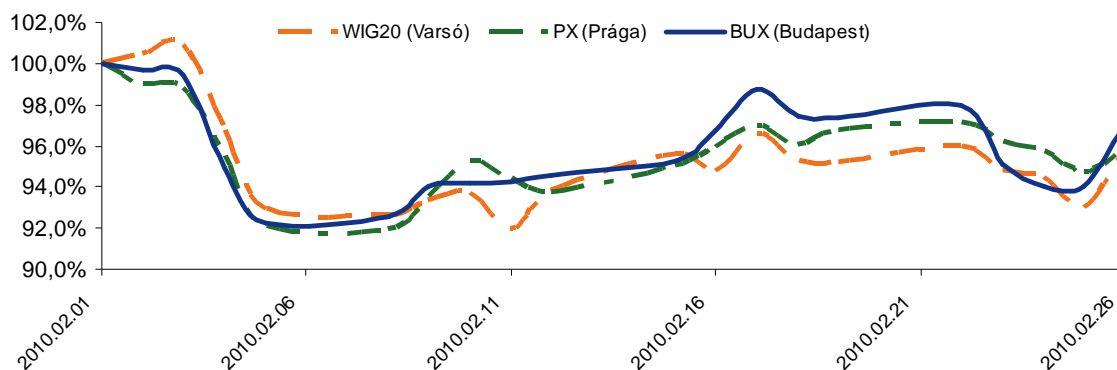
Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Az olajtúlsúlyos orosz benchmark teljesítményét nagyban segítette az energiahordozó februári 6 százalékos drágulása.
- ✓ A régió szempontjából kedvező hír, hogy Lengyelországot a recesszió teljesen elkerülte és az ország növekedést produkált az elmúlt esztendőben. Ezzel kapcsolatosan Kaczynski nagykövetek előtt kijelentette, hogy hazájának a G20-ak között lenne a helye.
- ✓ Áprilisban már épülhet az Északi Áramlat, megépülése esetén az oroszországi Vyborgot kötné össze a német partoknál fekvő Greifswald városával, a párhuzamosan lefektetett két vezetéken át évi 55 milliárd köbméter gáz szállítására lesz mód 2012-től.

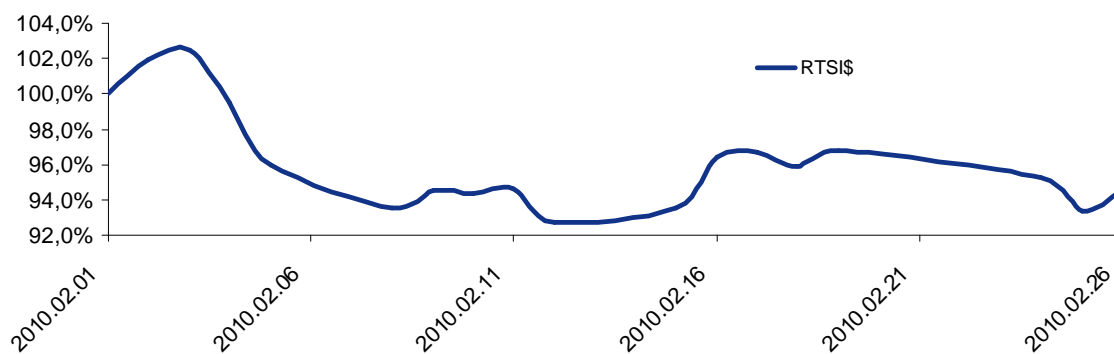
Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

- A közép-európai régiók eladósodottsága, és magas hangulatérzékenysége miatt egy profitrealizálási hullám nagy vesztese lehet annak ellenére, hogy az értékelési mutatók nem tűnnek túlértékeltnek.
- A Gazprom 3 évvel késlelteti a hatalmas készleteket rejtő Barents tengernél fekvő Shtokam mező fejlesztésének és kitermelésének elindítását a visszaesett európai észak-amerikai gázkereslet miatt.
- Nyugati hírügynökségek nemrég hírül adták, hogy Oroszországban gőzerővel folyik a szovjet idők óta idézett állami exportmonopólium létrehozása. Ennek részeként a száz százalékban állami tulajdonú Transznyefty szárnyai alá terelik a teljes – vezetékes, vasúti és vízi úton történő – kőolaj- és földgázszállítását.

A visegrádi országok tőzsdéinek teljesítménye



Az orosz tőzsde teljesítménye

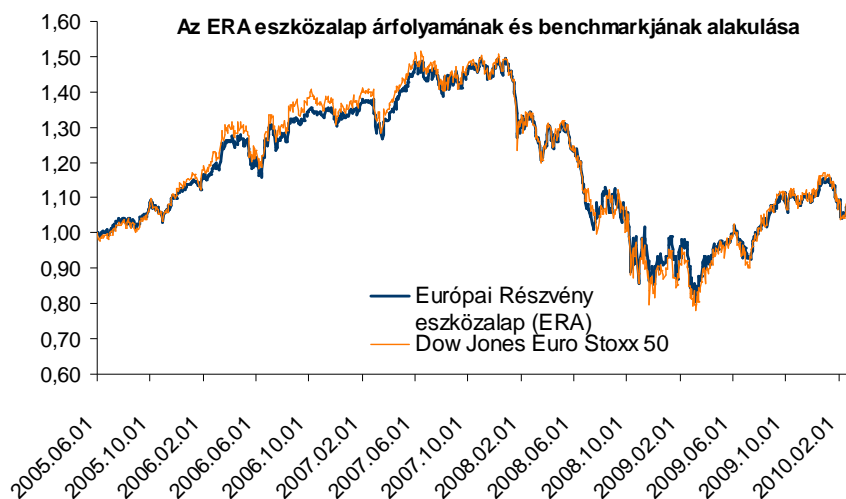


Az Oroszország és Kelet-Európa Részvény eszközalap árfolyama 2,6 százalékkal került lejjebb a vizsgált időszakban. Az eszközalap árfolyam-alakulását érdemben nem befolyásolta a forint euróval szembeni változása.

Európai Részvény (ERA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
ERA	-1,67%	-3,25%	1,09%	1,22%

Az európai részvény eszközalap az eurózóna tőzsdéin jegyzett, nagy likviditású, jó növekedési potenciállal rendelkező vállalatok részvényeibe fektet, szem előtt tartva az ágazatok közötti diverzifikációt is. Az eszközalapban átmeneti jelleggel bankszámlapénz, bankbetét, rövid lejáratú magyar állampapír is előfordulhat.



Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

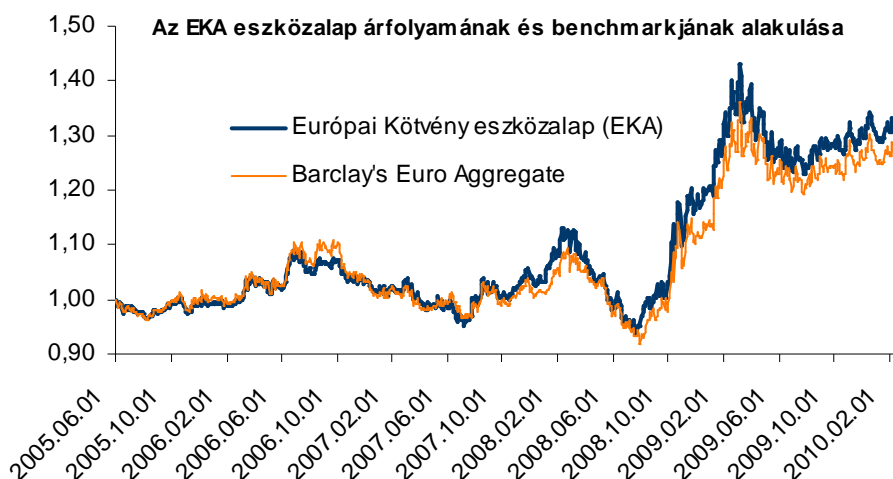
- Az eszközalap árfolyamát leginkább a görög események befolyásolták negatív irányban, bár a sikeres államkötvény kibocsátás némileg enyhített a félelmeken. Felmerült a közös adósságkezelő központ alapításának lehetősége, viszont egyre többen hangoztatják, hogy az eurózóna tagállamok szorosabb együttműködésére van előbb szükség, mielőtt közös adósságkezelő központot hoznának létre. A görögök döntő többsége ellenzi a kormány ismertetett gazdasági megszorító intézkedéseit egy pénteken nyilvánosságra hozott felmérés szerint.

Az Európai Részvény eszközalap árfolyama 1,67 százalékkal csökkent az elmúlt hónapban, az eszközalap árfolyam-alakulását érdemben nem befolyásolta a forint euróval szembeni változása.

Európai Kötvény (EKA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
EKA	0,99%	0,93%	6,06%	5,29%

Az eszközalap elsődlegesen európai országok euróban kibocsátott állampapírjaiba, valamint vállalati kötvényekbe, hitelintézeti kötvényekbe, jelzáloglevelekbe fektet. Az alapkezelő az eszközalapba – a kitűzött cél elérése érdekében – nem európai országok európai leányvállalatainak euróban kibocsátott vállalati kötvényeit is elhelyezheti, továbbá euró bankbetétekben is tarthatja az eszközök egy részét.



Az eszközalap

árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Februárban ismét enyhült az inflációs nyomás az eurozónában Az Eurostat 12 havi fogyasztói árindexe a vártnál 0,1 százalékponttal lassabb, 0,9 százalékos drágulást jelzett. 2009 nyara óta ez volt az első olyan alkalom, amikor a 12 havi drágulás mértéke elmaradt az egy hónappal korábbtól.
- ✓ A nyersanyagkitermelő cégek, főként a rézbányászattal foglalkozók, profitálni tudtak a chilei katasztrófából, hiszen ez az ország az egyik legnagyobb rézkitermelő, így a termelés kiesése kedvezett az iparágban tevékenykedő más cégeknek.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

- Az európai részvénytőzsdék hangulatát továbbra is a görög és más dél-európai országok felől érkező hírek határozzák meg. A német kormány eddigi álláspontja szerint nem tervez közvetlen beavatkozást, hanem a segítséget inkább uniós összefogással képzei el. Közben a görög kormány megszorításokat jelentett be, mely a lakosság részéről rögtön negatív visszhangot kapott.
- Érdekes, hogy a horvátok, magyarok, szlovákok, románok, csehek államadóssága együtt körülbelül a görögök 2/3-a, derül ki az Erste elemzéséből.

Az Európai Kötvény eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 0,99 százalékos emelkedést mutatott. Az eszközalap árfolyam-alakulását érdemben nem befolyásolta a forint euróval szembeni változása.

Világ gazdasági Részvény (VRA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark évesített hozama az indulástól
VRA	2,79%	7,10%	-8,51%	-8,33%



Az eszközalapban elsősorban a világ legnagyobb (New York-i, londoni, hongkongi, sanghaji stb.) tőzsdéin jegyzett, nagy likviditású részvények szerepelnek. Az alapkezelő az eszközalapban szereplő részvényeket a földrajzi és az ágazatok közötti diverzifikációt szem előtt tartva választja ki. Az eszközalapban időlegesen bankszámlapénz, bankbetét, rövid lejáratú magyar állampapír is előfordulhat.

Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve február 19-én piacárás után 0,25 százalékponttal 0,75 százalékra emelte diszkontrátáját. A jegybankárok döntése egyhangú volt. A döntésre az ázsiai piacok mérsékelt eséssel reagáltak, a japán és a hongkongi tőzsdeindexek 2 százalék feletti mínuszban zártak. A Fed jegybankárai végre elérkezettnek látták az időt a diszkontráta-emelésre. Döntésük értelmében már 0.75 százalékos kamattal lehet felhitelt a különböző pénzügyi intézetek a jegybanktól. Ne felejtjük, hogy a válság kirobbanása óta többször is csökkentették a diszkontrátát a jegybankárok, a bizalomvesztés miatt ugyanis a bankközi hitelezés gyakorlatilag befagyott.
- ✓ A diszkontráta emelése után Bernake szavai nyugtatták a piacokat, mely szerint az irányadó alapkamatot továbbra is alacsonyban tartják.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

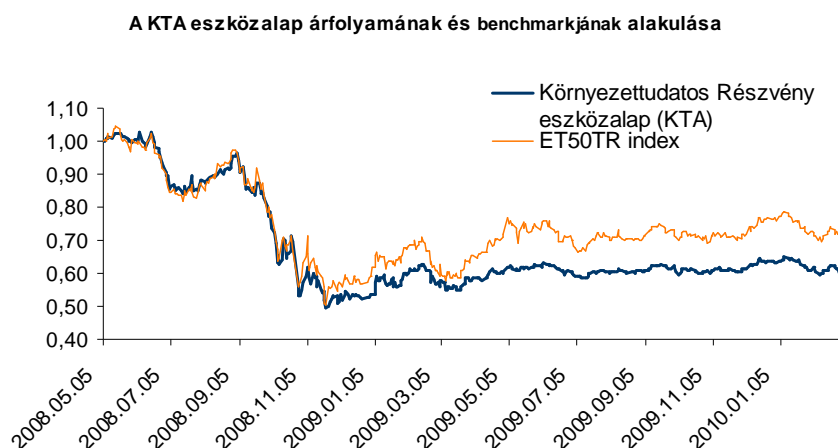
- Február közepén a várt csökkenéssel szemben emelkedett az első alkalommal munkanélküli segélyért folyamodók száma az Egyesült Államokban. Februárban 473 ezren igényeltek segélyt, ami 31 ezres növekedésnek felel meg, szemben az elemzők által jósolt -10 ezres értékkel.
- Az államadósságok fenntarthatóságának, illetve rövid távú finanszírozhatóságának kérdése az EU peremországi esetében került leginkább előtérbe. Főként Görögországot büntették a befektetők, mert nem találták elegendőnek a kormány által benyújtott kiigazító intézkedéseket. De Európaszerte félelem volt tapasztalható a felelőtlen, költséges költségvetések miatt.

A Világ gazdasági Részvény eszközalap árfolyama 2,79 százalékkal erősödött a vizsgált időszak során. Az eszközalap árfolyam-alakulását érdemben nem befolyásolta a forint euróval szembeni változása.

Környezettudatos Részvény (KTA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark hozama az indulástól
KTA	-1,50%	-0,37%	-24,42%	-16,43%

Az eszközalap célja, hogy olyan vállalatok részvényeibe történő befektetések révén érjen el hozamot, amelyek várhatóan a legnagyobb mértékben profitálnak a környezetvédelemmel kapcsolatos globális kihívásoknak történő megfelelésből. Az eszközalap elsősorban a „zöld energiával” foglalkozó, a környezet szennyezésének megelőzése érdekében tevékenykedő, továbbá vízellátó vállalatok részvényeibe fektet.



Az eszközalap árfolyamát **pozitívan** befolyásoló események

- ✓ A válság igen súlyosan érintette a napenergia szektorban tevékenykedő vállalatokat, s bár az árak csökkenése a jövőben is folytatódhat, a Nomura idén a kereslet komoly élénkülésére számít. A fellendülésből a poliszilícium gyártással foglalkozó (upstream szegmens), elsődleges beszállítói körbe tartozó vállalatok vehetik ki leginkább részüket, itt a méretgazdaságosságból fakadó költségelőnyök, valamint a magas gyártási minőség és megbízhatóság lehetővé teszi, hogy a marginok ne sérüljenek.
- ✓ A fentebb említett keresletélénkülés korai jelei már a tavalyi második negyedévtől érzékelhetőek, a pozitív folyamat azonban 2009 szeptemberében vált csak nyilvánvalóvá. A kibontakozó fellendülés elsődleges oka az elmúlt időszakban végbement drasztikus áresés, azonban a kereslet növekedését az is segítette, hogy Németországban idén júniustól csökken a napenergiának nyújtott állami támogatás.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

- A cella és modulgyártók (downstream szegmens) komoly kihívásokkal néznek szembe, itt a profitabilitás további romlása várható.
- Egyelőre nem elégségesek azok a kibocsátás-csökkentési vállalások, melyeket a decemberi Koppenhágai Klímacsúcs záródokumentumának értelmében nyújtottak be, a világ országai – állítja az IEA (Nemzetközi Energia Ügynökség). Ugyancsak kérdéses, hogy az idei év végén esedékes mexikói ENSZ klímacsúcsra sikerül-e kötelező érvényű kibocsátás-csökkentési vállalásokra rábíni a világ országait, mert egyre többen vélik úgy, hogy nem szükséges az ilyen jellegű vállalások kikényszerítése, hanem e helyett sokkal több erőforrást kellene biztosítani a hatékonyabb energiafelhasználásra és a megújuló energiatermelésre.

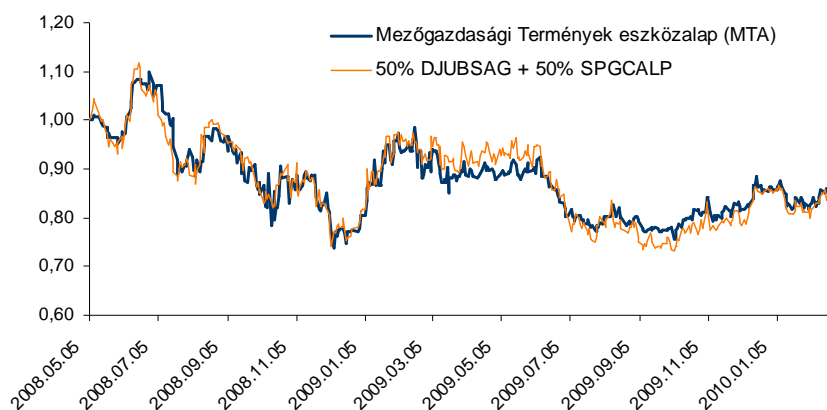
A Környezettudatos Részvény eszközalap árfolyama 1,5 százalékkal mérséklődött a hónap folyamán. Az eszközalap árfolyam-alakulását érdemben nem befolyásolta a forint árfolyamának euróval szembeni változása.

Mezőgazdasági Termények (MTA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark hozama az indulástól
MTA	2,17%	2,54%	-8,79%	-8,42%

Az eszközalap célja, hogy az egyéni befektetők számára nehezen elérhető, likvid befektetést tegyen lehetővé a mezőgazdasági alapanyagok területén. A befektetések minden esetben, a legnagyobb mennyiségben és elsősorban árutőzsdén kereskedett terményekbe/hús alapanyagokba történnek. Ezek elsősorban a búza, kukorica, szójabab, cukor, kakaó, kávé, gyapot, marha- és sertéshús.

A MTA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



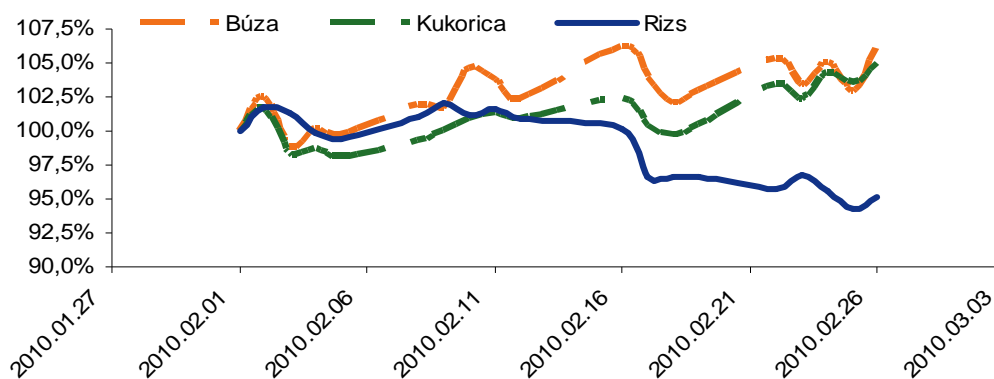
Az eszközalap árfolyamalakulására pozitív hatást gyakorló események

- ✓ A kínai kormány 2010-ben tovább duzzasztja nyersanyagkészleteit. Az agrárpiaci termékek közül tavaly Kína 6,9 millió tonna szójababot és 36 millió tonna kukoricát halmozott fel. A National Development and Reform Commission szerint a készletek segítséget nyújtanak az árak stabilizálásában.
- ✓ Az eszközalap árfolyamára kedvező hatással volt a búza és a kukorica árfolyamának 6 illetve 5 százalékos emelkedése.

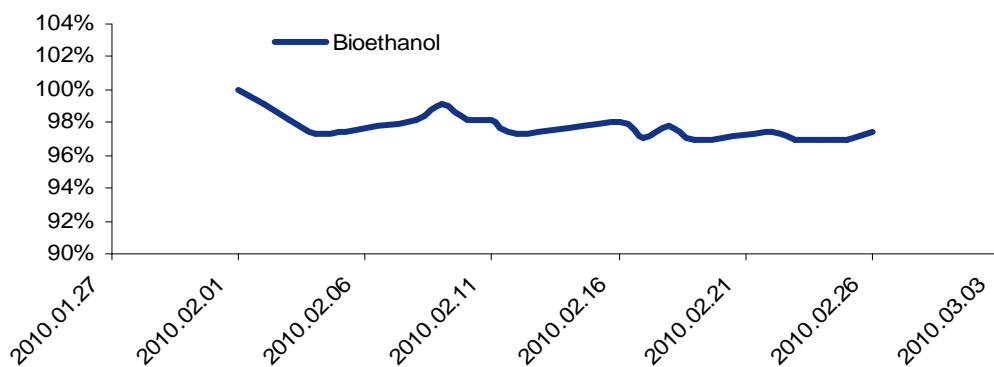
Az eszközalap árfolyamalakulására negatív hatást gyakorló esemény

- Az eszközalap árfolyamára kedvezőtlen hatással volt a rizs és a bioethanol árfolyamának csökkenése, ezen termények árai hozzávetőleg 5 illetve 2,5 százalékot csökkentek.

A főbb mezőgazdasági termények árának alakulása



A bioethanol árának alakulása



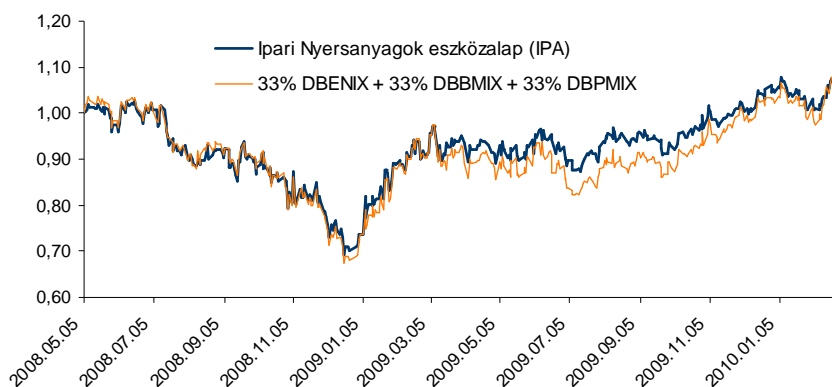
A Mezőgazdasági Termények eszközalap árfolyama 2,17 százalékkal erősödött a hónap során. A forint dollárral szembeni esése pozitív irányba befolyásolta az eszközalap árfolyamát.

Ipari Nyersanyagok (IPA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark hozama az indulástól
IPA	4,76%	4,21%	2,93%	3,49%

Az eszközalap célja, hogy az egyéni befektetők számára likvid nyersanyagpiaci befektetést valósítson meg a három legjelentősebb szektorban: az energiahordozók, az ipari (alapvető) fémek és a nemesfémek területén. A befektetések minden esetben elsősorban árutözsdeken kereskedett nyersanyagokba, illetve alapvető termékekbe történnek. Ezek elsősorban a kőolaj, a fűtőolaj, a benzin és a földgáz, illetve az alumínium, a cink és a réz; a nemesfémek esetében pedig az arany és az ezüst.

Az IPA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ A kínai kormány tovább duzzasztja nyersanyagpiaci tartalékait a 2010-es költségvetési tervezet szerint, részletek azonban nem láttak még napvilágot. Mint ismert, 2009 első felében Kína hevesebb nyersanyagpiaci vásárlásokba kezdett tartalékainak feltöltése érdekében. Ez kedvezően befolyásolta az egyes termékek árát, ahogy az ország 586 milliárd dolláros gazdasági élénkítő csomagja is.
- ✓ A nyersanyagok árfolyama a réz és olaj vezérletével emelkedett az elmúlt időszakban.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- A következő három hónapban a befektetési jellegű kereslet mérséklődésére számít a nyersanyagpiacokon (különösképp az ipari fémek esetén) Nikhil Srinivasan, az Allianz 30 milliárd dolláros vagyonát kezelő szakember. Oldalirányú, sávos mozgásra számít az Allianz portfólió menedzsere a nyersanyagpiacokon a következő két-három hónapos időtávon. A mozgás a részvénypiacokéhoz lesz hasonló, idézi a szakértőt a Bloomberg. „Nagyon nehezen tudom azt elképzelni, hogy a nyersanyagok újabb lokális csúcsokra emelkednek majd. A fellángolásokat a kínai keresleti oldalba vetett bizalom erősödése válthatja majd ki, de az ipari nyersanyagok ennek ellenére sem tudhatnak majd olyan jó évet maguk mögött, mint tavaly. A legnagyobb kockázatokat ugyanis a kínai gazdasági növekedés lassulása és az amerikai kereslet kilátásai jelentik. A nyersanyagok közül mindazonáltal az arany kilátásai pozitívak egészen addig, amíg a nagy államadósságok miatti kockázatok jellemzők a világon...”

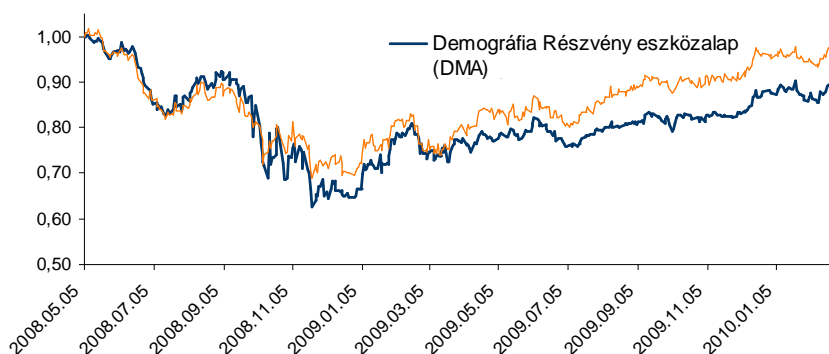
Az Ipari Nyersanyagok eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 4,76 százalékkal nőtt, a dollár forinttal szembeni árfolyamának alakulása kedvezően hatott az eszközalap teljesítményére.

Demográfia Részvény (DMA) eszközalap

Eszközalap	1 hó	3 hó	Az eszközalap évesített hozama az indulástól	Benchmark hozama az indulástól
DMA	2,07%	6,63%	-6,90%	-2,39%

Az eszközalap célja, hogy olyan vállalatok részvényeibe történő befektetések révén érjen el hozamot, amelyek várhatóan a legnagyobb mértékben profitálnak a fejlett országok megnövekedett életkori kilátásaiból, illetve a fejlődő országok népességének társadalmi változásaiból eredő globális gazdasági folyamatokból. Az eszközalap a felvázolt stratégiába illeszkedő, elsősorban egészségügyi, pénzügyi szolgáltató, nyersanyag-kitermelő vállalatok részvényeibe fektet.

A DMA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása

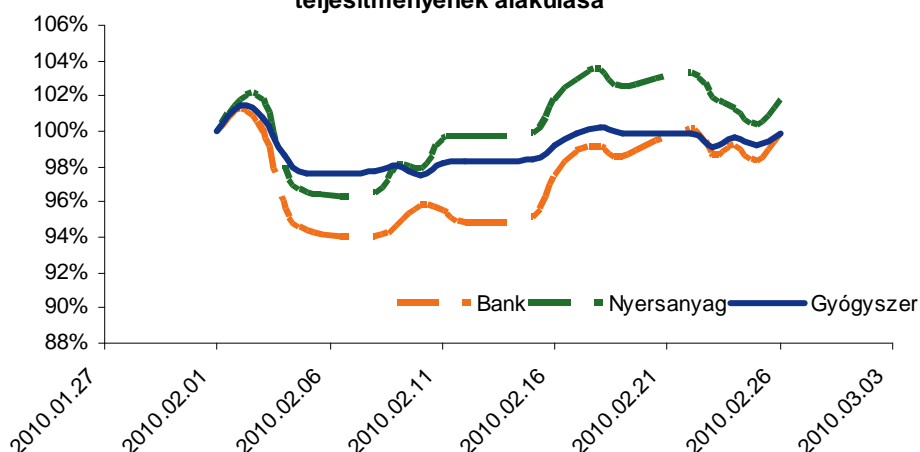


Az eszközalap árfolyamalakulására pozitív hatást gyakorló esemény

- ✓ A tengerentúlon az egészségügyi, nyersanyagpiaci, pénzügyi szolgáltató cégek majdnem háromnegyede a várakozások feletti eredményeket publikált az elmúlt időszakban.

A Demográfia Részvény eszközalap árfolyama az elmúlt egy hónap során 2,07 százalékkal emelkedett. Az eszközalap árfolyam-alakulását érdemben nem befolyásolta a forint euróval szembeni változása.

A DMA eszközalap árfolyamát befolyásoló főbb szektorok teljesítményének alakulása



Megjegyzés: Valamennyi, jelen elemzésben bemutatott hozam bruttó, amelyből az alapkezelési költség még nem került levonásra