

# Havi elemzés

Az Allianz Életprogramok eszközalapjairól

2011. június 1. – 2011. június 30.

## Általános összefoglaló

| Jegybanksi alapkamatok 2011. június 30          |         |            |
|---|---------|------------|
| Deviza övezet                                   | Mértéke | Érvényes   |
| MNB (magyar)                                    | 6,00%   | 2011.01.25 |
| ECB (Európai Unió)                              | 1,25%   | 2011.04.07 |
| Fed (Egyesült Államok)                          | 0,25%   | 2008.12.16 |
| Főbb magyar makrogazdasági adatok               |         |            |
| GDP-növekedés (év/év, naptárhatást kiszűrve)    | 2,2     |            |
| Ipari termelés (munkanappal kiigazított, év/év) | 7,3     |            |
| Infláció (éves fogyasztói árindex)              | 3,5     |            |
| Munkanélküliségi ráta (előző 3-havi átlag)      | 10,3    |            |

Az elmúlt hónap továbbra is az eurózóna perifériális gazdaságainak adósságproblémáiról szólt. Sokáig kérdéses volt, Görögország egyáltalán megkapja-e az IMF csomag második részletét, végül a parlamentet szűk többséggel irányító (155 fő a 300-ból) kormánypárt egy bizalmi szavazást követően két részletben elfogadta a megszorításokat jelentő törvénymódosításokat és rövid távon megoldódtak finanszírozási gondjai. Továbbra is problémát jelent azonban, hogy a Francia Bankszövetség által kidolgozott, a görög kitettség „önkéntes” meghosszabbítását célzó programot több hitelminősítő is elfogadhatatlannak tartja és részleges csődnek minősítené az esetet. Az Európai Központi Bankot azonban valószínűleg ez sem akadályozná meg abban, hogy fedezetként görög államkötvényeket fogadjon el, ráadásul Portugália Moody's általi leminősítését követően már nem Görögország az egyetlen kivételezett állam.

Az elmúlt hónapban a forint gyengülésének és az állampapír hozamok emelkedésének lehettünk tanúi. Bár hazánk megítélése kedvező, a forint euróval – és főleg svájci frankkal – szembeni árfolyamát a PIIGS országokkal kapcsolatos hírek mozgatják. A nemzetközi befektetői hangulat alapvetően negatív volt a hónap során, továbbra is leginkább az eurózóna peremállamainak adósság helyzete miatt. Magyarország iránt azonban alapvetően pozitív maradt az érdeklődés.

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

- ✓ Árfolyamgarantált Állampapír +0,49 %
- ✓ Magyar Kötvény +0,23 %

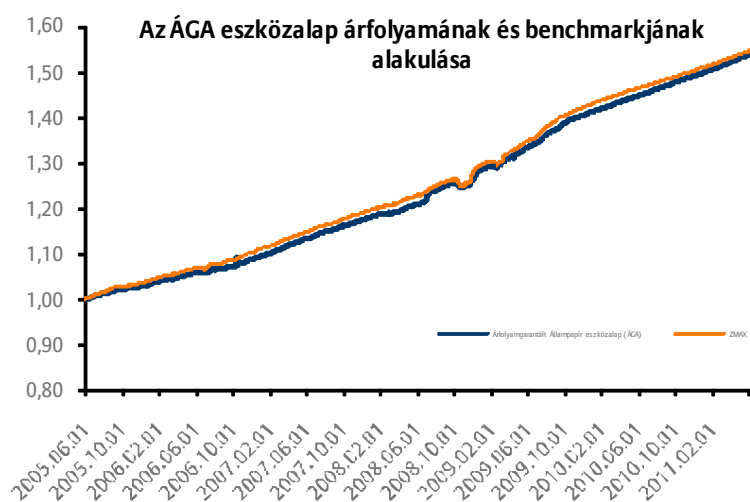
A következő eszközalapok árfolyama **mérséklődött** az elmúlt 1 hónap során:

- Mezőgazdasági Termények -6,23 %
- Környezettudatos Részvény -5,64 %
- Demográfiai Részvény -3,36 %
- Ipari Nyersanyagok -3,27 %
- Kína és Távol-Kelet Részvény -3,02 %
- Magyar Részvény -2,81 %
- Oroszország és Kelet-Európa Részvény -2,47 %
- Világgazdasági Részvény -2,46 %

- BRIC Részvény -1,63 %
- Európai Kötvény -0,61 %
- Európai Részvény -0,49 %
- Nemzetközi Ingatlan -0,23 %

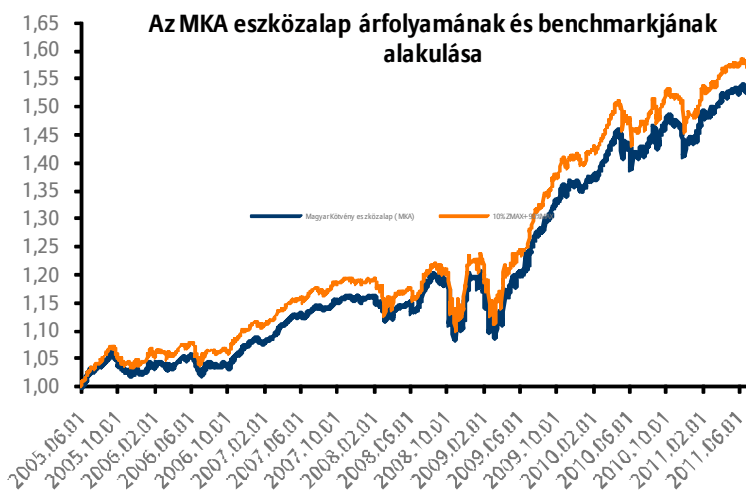
## Árfolyamgarantált Állampapír (ÁGA) és Magyar Kötvény (MKA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó  | 6 hó  | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|-------|-------|--|--|
| ÁGA        | 0,49% | 3,07% | 7,43%  | 7,53%                                    |



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

| Eszközalap | 1 hó  | 6 hó  | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|-------|-------|--|--|
| MKA        | 0,23% | 6,57% | 7,27%  | 7,81%                                    |



A Magyar Kötvény eszközalap elsődlegesen a Magyar Állam által kibocsátott és garantált államkötvényekbe fektet.

Az eszközalapba emellett néhány különösen jó pénzügyi minősítésű magyar vállalat, illetve külföldi társaság magyarországi leányvállalata által kibocsátott kötvények, hitelintézeti kötvények, továbbá jelzáloglevelek is bevonhatóak. A kamatkockázat kezelése érdekében az eszközalap portfóliójában tartható bankbetét, illetve bankszámlapénz is.

Az eszközalapok árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ A Széll Kálmán terv és az arra épülő konvergencia program reformjai.
- ✓ Június hónapban a Monetáris Tanács ismét változatlanul 6,00%-on hagyta az alapkamatot.
- ✓ Kisebb, közép-kelet európai térségen belüli tőkeátcsoportosítások voltak (pl. a lengyelek felől Magyarországra).

Az eszközalapok árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- Minimálisan emelkedtek állampapír hozamaink is, legnagyobb mértékben a 10 éves 12 bázisponttal.

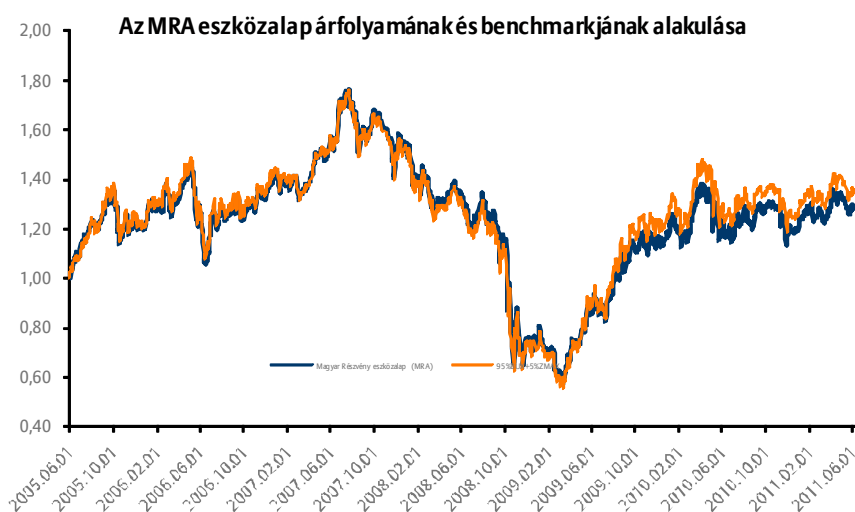
|         | Állampapír hozamok (%)<br>2011.06.30 | Változás1hó |             |
|---------|--------------------------------------|-------------|-------------|
|         |                                      | Összesen    | Előző hónap |
| 3 hónap | 5,85                                 | -0,05       | 5,9         |
| 6 hónap | 5,83                                 | -0,09       | 5,92        |
| 1 év    | 5,82                                 | -0,13       | 5,95        |
| 3 év    | 6,67                                 | 0,07        | 6,6         |
| 5 év    | 7,08                                 | 0,1         | 6,98        |
| 10 év   | 7,31                                 | 0,12        | 7,19        |
| 15 év   | 7,3                                  | 0,09        | 7,21        |

Az Árfolyamgarantált Állampapír eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 0,49 százalékkal emelkedett.

A Magyar Kötvény eszközalap árfolyama összességében 0,23 százalékkal emelkedett a vizsgált időszak során.

## Magyar Részvény (MRA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 6 hó  | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|--------|-------|--|--|
| MRA        | -2,81% | 6,30% | 3,93%  | 4,77%                                    |



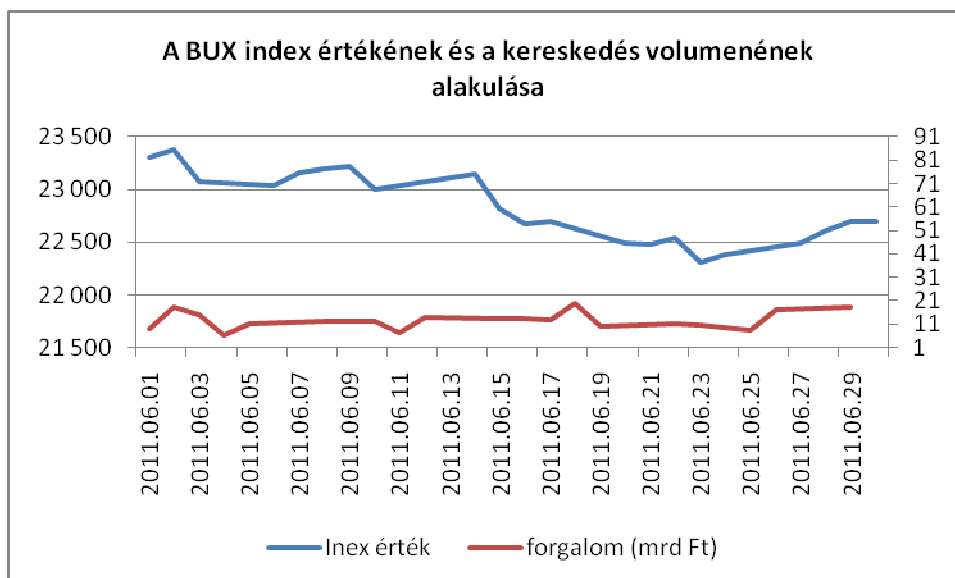
Az eszközalap elsősorban a Budapesti Értéktőzsdén jegyzett, nagy likviditással és jó növekedési kilátásokkal rendelkező részvényekbe fektet, szem előtt tartva a portfólió megfelelő diverzifikációját a kockázat csökkentése céljából. Az irányadó tőzsdeindex hozamának meghaladása érdekében az eszközalapba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

Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ A Magyar Telekom 7,88%-al tudott emelkedni az elmúlt hónapban.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

- A hónap harmadik napjától kezdve meredeken esett a magyar részvényindex és a hónap végét 2,92% mínuszban zárta.
- A MOL-INA tranzakció körüli botrányok és az olaj árának esése, kedvezőtlenül hatott az olajipari cég részvényeinek árfolyamára. A MOL 11,76%-ot esett a hónapban.
- A görög adósságválsággal kapcsolatos hírek rontották a befektetői hangulatot.

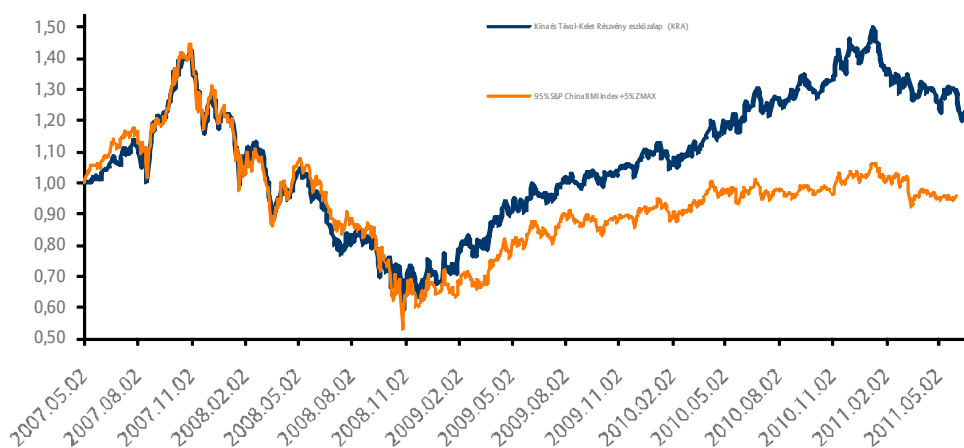


A Magyar Részvény eszközalap a hónap során kis mértékben 2,81 százalékkal csökkent.

## Kína és Távol-Kelet Részvény (KRA) eszközalap

| Eszköz-alap | 1 hó   | 6 hó    | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|-------------|--------|---------|--|--|
| KRA         | -3,02% | -11,59% | 5,67%  | -2,21%                                   |

A KRA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



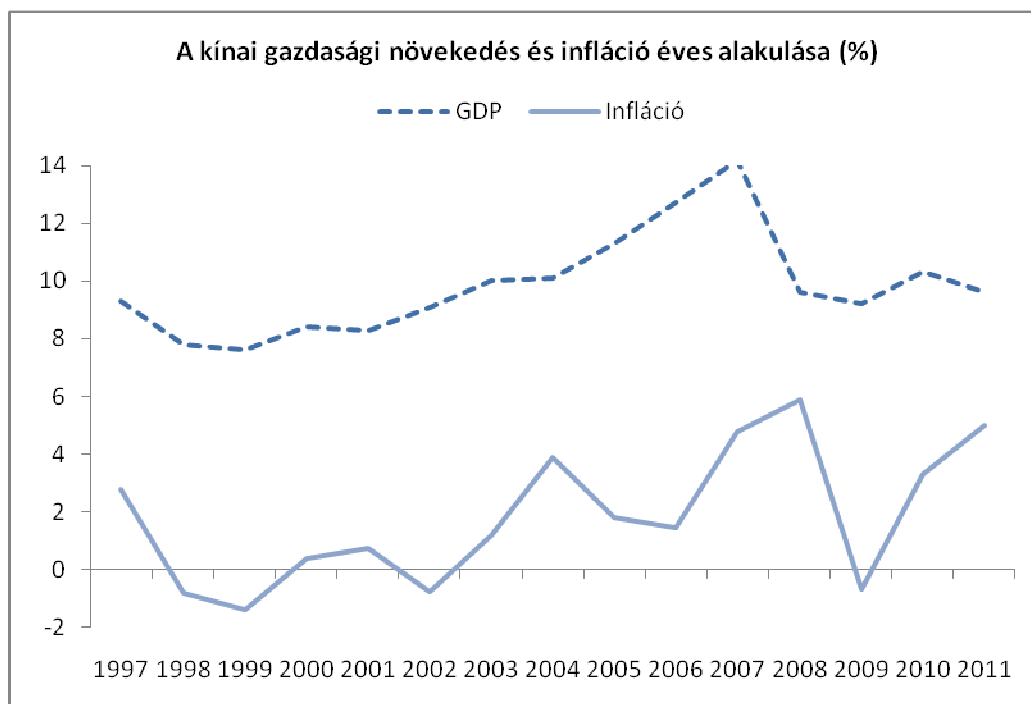
Az eszközalapban legnagyobb súllyal a legjobb növekedési lehetőségekkel rendelkező kínai vállalatok szerepelnek. Az alapkezelő ezen kívül elsősorban a távol-keleti térség más ún. feltörekvő országainak (India, Indonézia, Thaiföld, Szingapúr stb.) gazdaságát reprezentáló társaságok részvényeibe fektet,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

Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Sikeres gazdasági együttműködési szerződéseket kötött a kínai miniszterelnök európai útja során
- ✓ A kínai ipari termelés 15,1%-kal nőtt júniusban, ami a legnagyobb növekedésnek számít 2010 májusa óta

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

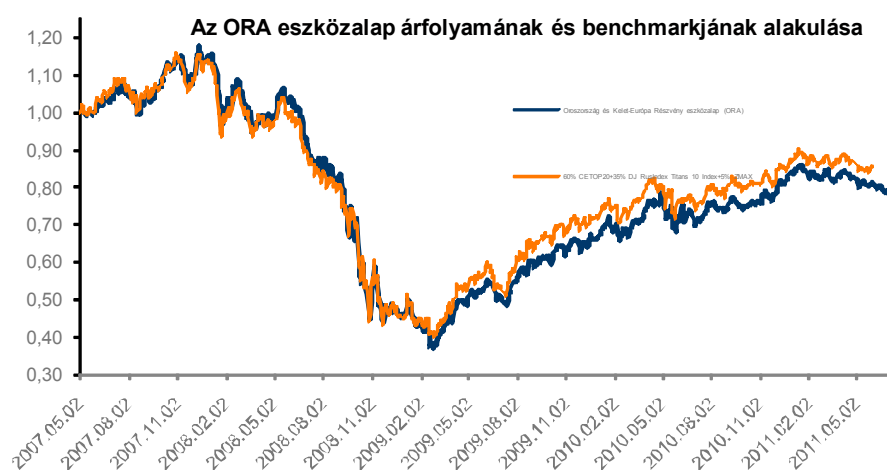
- Az euró gyengülése a forinttal szemben
- A kínai tőzsdék teljesítményére negatívan hatottak a gazdaság túlhevülésével és a gazdasági megszorításokkal kapcsolatos félelmek



A Kína és Távol-Kelet Részvény eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 3,02 százalékkal csökkent.

## Oroszország és Kelet-Európa Részvény (ORA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 6 hó   | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|--------|--------|--|--|
| ORA        | -2,47% | -5,41% | -5,44%                                       | -4,24%                                   |



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.

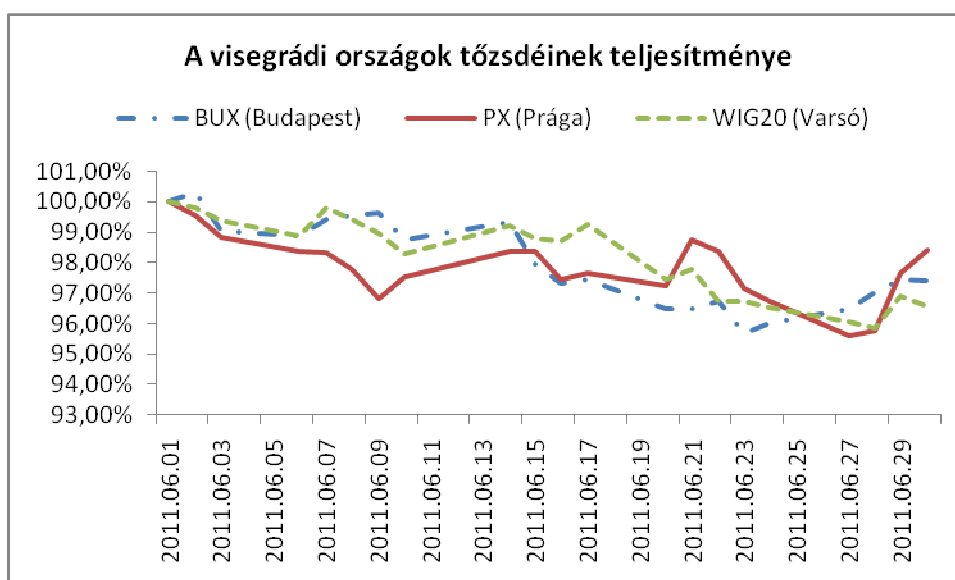
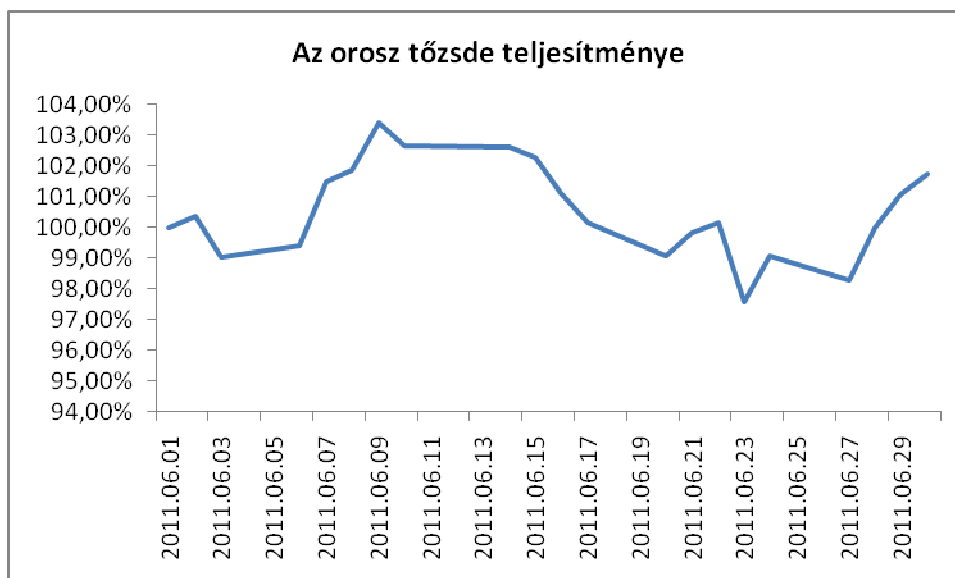
Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ A kelet-európai régió és Oroszország felülteljesítette Nyugat-Európát az elmúlt negyedévben

Az eszközalap árfolyam-alakulására **negatív** hatást gyakorló események

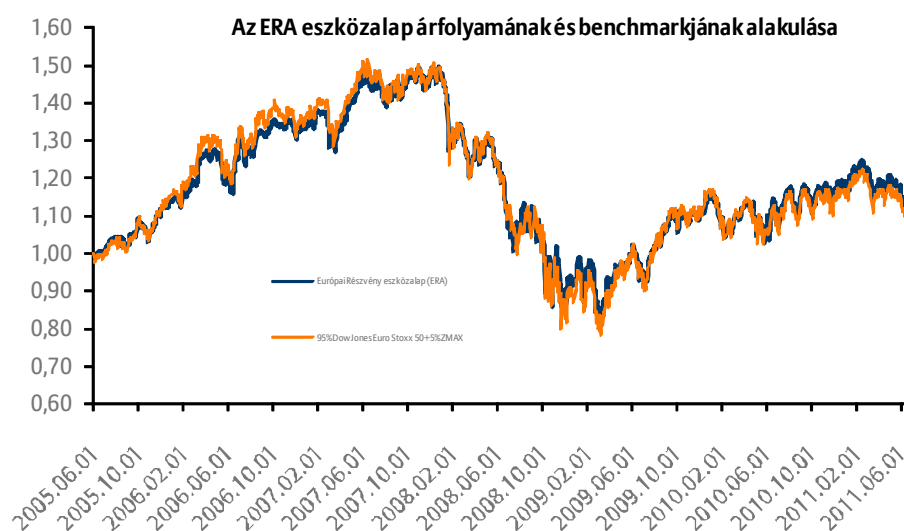
- Az olaj árfolyama 6,14 százalékkal csökkent a hónapban, és az alap teljesítményét tovább rontotta a forint enyhe erősödése.
- A kelet-európai piacok is megszenvedték a görög államadósság körül ismét felszínre került aggodalmak következményeit.

Az Oroszország és Kelet-Európa Részvény eszközalap árfolyama 2,47 százalékkal csökkent a vizsgált időszakban.



## Európai Részvény (ERA) eszközalap

| Eszköz-alap | 1 hó   | 6 hó  | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|-------------|--------|-------|--|--|
| ERA         | -0,49% | 0,12% | 2,75%  | 2,30%                                    |



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 tartható bankszámlapénz, bankbetét, rövid lejáratú magyar állampapír is.

Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ A várakozásokkal ellentétben a júniusban közzétett adatok szerint a vártnál jobban teljesített az eurózóna: csökkent az infláció, nőtt az építőipar teljesítménye
- ✓ A német lakossági fogyasztás – ami a nemzeti össztermékük legnagyobb részét adja – nem torpant meg, sőt a hónap folyamán nőtt a német gépipari megrendelések száma

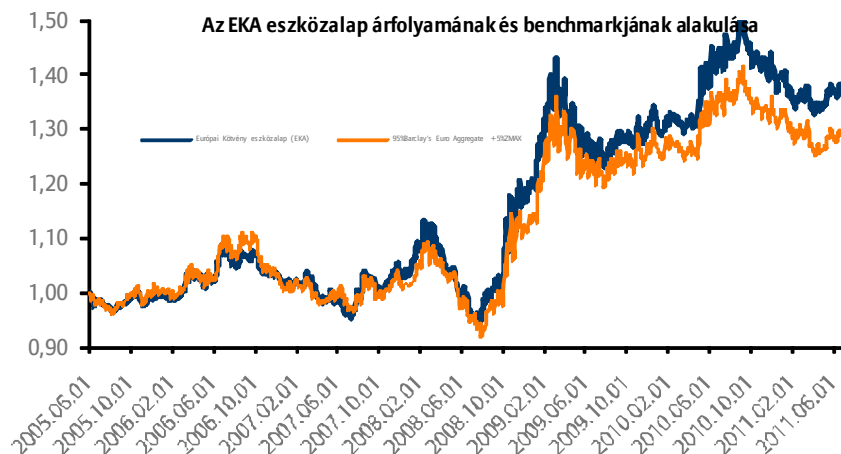
Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

- 2,8%-al csökkent havi bázison a német kiskereskedelmi forgalom
- További gondok akadtak a görög adósságtörlesztéssel kapcsolatban. Görögország mellett Portugáliának és Olaszországnak is finanszírozási gondjai támadtak.

Az Európai Részvény eszközalap árfolyama 0,49 százalékkal csökkent az elmúlt hónapban.

## Európai Kötvény (EKA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 6 hó   | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|--------|--------|--|--|
| EKA        | -0,61% | -2,63% | 5,20%  | 4,11%                                    |



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 vállalatok európai leányvállalatainak euróban kibocsátott vállalati kötvényeit is elhelyezheti, továbbá euró bankbetétekben is tarthatja az eszközök egy részét.

Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló esemény

- ✓ Kína kifejezete azon szándékát, hogy kész az euró-kötvény piacon vételi oldalon beszállni, ezzel csökkentve a euró kötvény árfolyamokra nehezedő nyomást.

Az eszközalap árfolyam alakulására **negatív** hatást gyakorló események

- A görög adósságtörlesztési gondok rányomják bélyegüket az eurós vállalati kötvények hozamaira.
- A nemzetközi bizonytalanságok továbbra is fennállnak .

Az Európai Kötvény eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 0,61 százalékos csökkenést mutatott.

## Világgazdasági Részvény (VRA) eszközalap

| Eszköz-alap | 1 hó   | 6 hó   | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|-------------|--------|--------|--|--|
| VRA         | -2,46% | -8,10% | -4,32%                                       | -3,81%                                   |



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 tartható bankszámlapénz, bankbetét, rövid lejáratú magyar állampapír is.

Az eszközalap árfolyamalakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ USA foglalkoztatása a várakozásokat (68 ezer fő) meghaladóan javult (157 ezer fő), ám a szövetségi kormányzat hivatalos munkaerőpiaci statisztikája alapján mindössze 18 ezerrel bővült a nem mezőgazdasági álláshelyek száma.
- ✓ Az európai adósságválság következtében sok befektető a biztonságosabbnak tartott dolláreszközökbe helyezi el befektetéseit.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló események

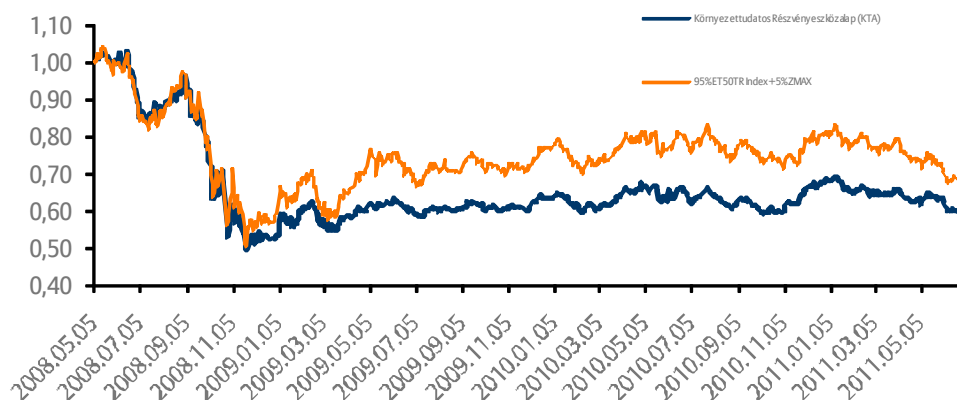
- Továbbra is aggodalomra ad okot, hogy a kongresszus még nem dolgozta ki az amerikai adósságcsökkentő programot.
- Az elmúlt hetekben közzétett amerikai gyorsjelentések alulmúlták az elemzői várakozásokat.

A Világgazdasági Részvény eszközalap árfolyama 2,46 százalékkal csökkent.

## Környezettudatos Részvény (KTA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 6 hó    | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|--------|---------|--|--|
| KTA        | -5,64% | -11,35% | -14,89%                                      | -11,09%                                  |

A KTA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



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

- ✓ Németország bejelentette, hogy az elkövetkező években fokozatosan bezárja atomreaktorait, ezzel utat nyitva a megújuló energiaforrásoknak.

Az eszközalap árfolyam-alakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

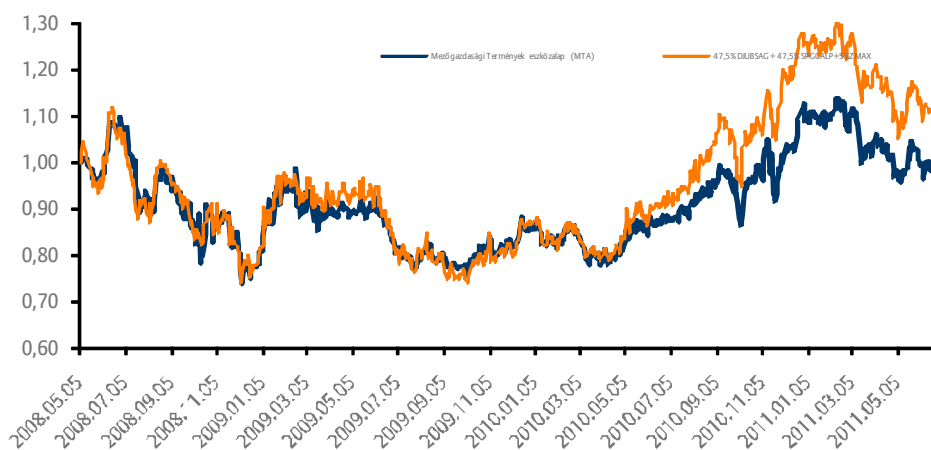
- Még mindig sok kétség övezi a zöld energia költséghatékonyságát megfelelő üzemgazdasági szinten, ezzel óvatosságra sarkallva a nagy befektetői tőke megjelenését a szektorban.

A Környezettudatos Részvény eszközalap árfolyama 5,64 százalékkal csökkent a vizsgált időszakban. Az eszközalap árfolyam-alakulását kedvezőtlenül befolyásolta a forint euróval szembeni erősödése.

## Mezőgazdasági Termények (MTA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 6 hó    | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|--------|---------|--|--|
| MTA        | -6,23% | -12,48% | -1,65%                                       | 1,23%                                    |

A MTA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



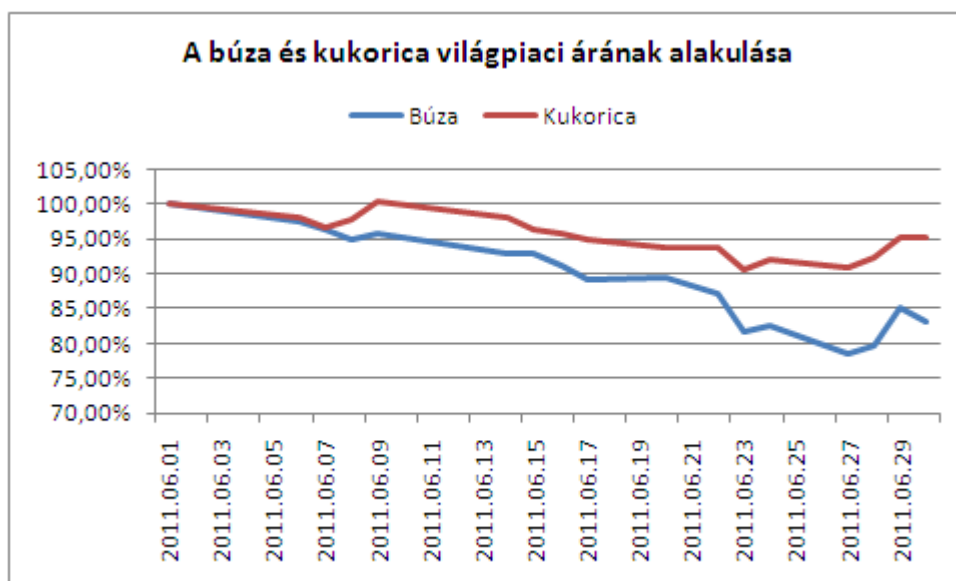
Az eszközalap célja, hogy az egyéni befektetők számára nehezen elérhető, likvid befektetést tegyen lehetővé a mezőgazdasági alapanyagok területén. A befektetések minden esetben, a legnagyobb mennyiségben és elsősorban árutőzsdén kereskedett terményekbe/hús alapanyagokba történnek. Ezek elsősorban a búza,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

Az eszközalap árfolyam-alakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Hosszútávon az agrártermék iránti keresletet tovább növelheti az egyre növekvő mértékű etanol gyártás.
- ✓ Globális szinten kereslet oldali nyomás tapasztalható az élelmiszer alapanyagok piacán.

Az eszközalap árfolyam-alakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- Kormányzati források alapján a piac árazza a tavaly elrendelt gabonaexport tilalom feloldást, ezért rövid távon a gabona árának esését várják az elemzők.

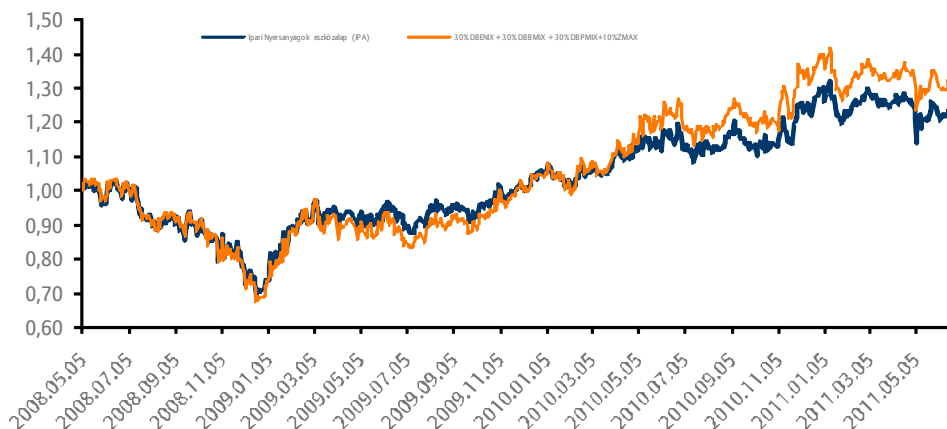


A Mezőgazdasági Termények eszközalap árfolyama 6,23 százalékkal csökkent a vizsgált időszakban. A forint dollárral szembeni jelentős 4,16 százalékos erősödése kedvezőtlenül hatott az eszközalpra.

## Ipari Nyersanyagok (IPA) eszközalap

| Eszköz-alap | 1 hó   | 6 hó   | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|-------------|--------|--------|--|--|
| IPA         | -3,27% | -6,82% | 6,00%  | 8,23%                                    |

Az IPA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



Az eszközalap célja, hogy az egyéni befektetők számára nehezen elérhető likvid nyersanyagpiaci befektetést valósítson meg a három legjelentősebb szektorban: az energiahordozók, az ipari (alapvető) fémek és a nemesfémek területén. A befektetések minden esetben, a legnagyobb mennyiségben és elsősorban árutőzsdéken 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.

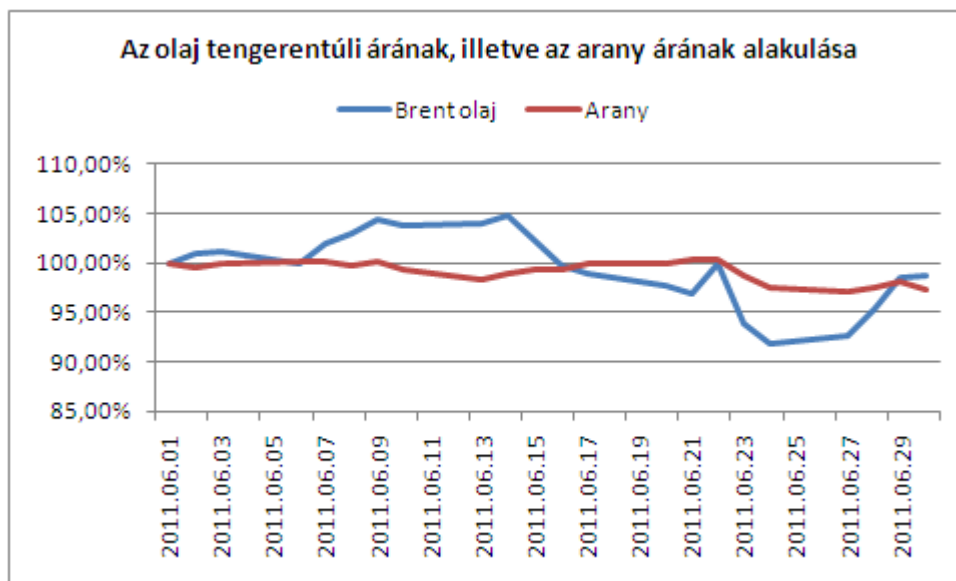
Az eszközalap árfolyam-alakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Az egyre fokozódó európai adósságválság hosszú távon a legfőbb biztonságos menedéknek számító arany drágulását idézheti elő.
- ✓ Az amerikai jegybank likviditásbővítő programja az esetleges inflációs hatások miatt a jövőben tovább emelheti az alternatív pénznek is tekinthető arany árát

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- A nyersanyagárak csökkenését leginkább a kínai gazdaság lassulása magyarázza, ami nagymértékű keresletcsökkenést okozott a nyersanyagpiacokon, mivel Kína a világ egyik legjelentősebb nyersanyagfogyasztója.
- A 24 nyersanyag árát tömörítő GSCI index az idei második negyedévben 7,8 százalékos esést, amire utoljára 2008-ban volt példa.

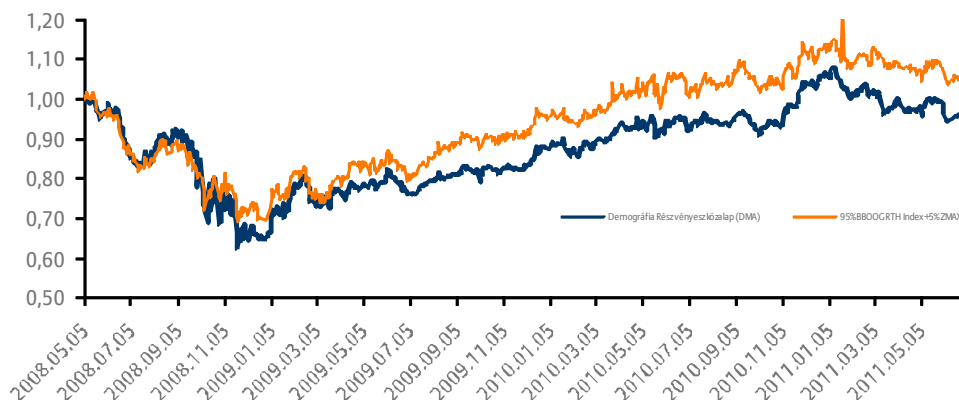
Az Ipari Nyersanyagok eszközalap árfolyama a vizsgált időszakban 3,27 százalékkal csökkent. A forint dollárral szembeni erősödése rontotta az eszközalap teljesítményét.



## Demográfia Részvény (DMA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 6 hó   | Az eszközalap évesített hozama az indulástól | Benchmark évesített hozama az indulástól |
|------------|--------|--------|--|--|
| DMA        | -3,36% | -9,03% | -1,27%                                       | 1,20%                                    |

A DMA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



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 növekedéséből és társadalmi változásaiból eredő globális gazdasági folyamatokból. Az eszközalap a felvázolt stratégiába illeszkedő, elsősorban egészségügyi, pénzügyi szolgáltató, nyersanyag-kitermelő és feldolgozó vállalatok részvényeibe fektet.

Az eszközalap árfolyam-alakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ Július elsején hatályba lépett az a Dél-Koreával kötött szabadkereskedelmi egyezmény, amelynek értelmében az EU és az ázsiai ország öt éven belül lebontja a kétoldalú ipari és mezőgazdasági kereskedelmet terhelő vámok 98,7 százalékát, és hosszabb távon felszámol minden maradék tarifát.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- A görögországi események hatására az elmúlt hónapban elfordultak a befektetők a feltörekvő piacok részvényeitől.

A Demográfia Részvény eszközalap árfolyama az elmúlt egy hónap során 3,36 százalékkal csökkent.

## Nemzetközi Ingatlan (NIA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 6 hó   | Az eszközalap évesített hozama az indulástól |
|------------|--------|--------|--|
| NIA        | -0,23% | -3,23% | 2,80%  |



Az eszközalap az egyéni befektetők számára nehezen elérhető ingatlanpiaci befektetési lehetőséget kínál, több országban történő ingatlanhasznosítás révén. Az eszközalap elsősorban az eurózóna jelentős gazdasági központjaiban eszközöl ingatlanbefektetéseket, amelyek megtérülését és hozamát hosszú távú – üzleti jellegű – bérbeadásokkal biztosítja. Az eszközalap ezenkívül részesedést szerezhethet ingatlanhasznosító társaságokban, valamint az eurózónán kívül eső térségekben (első sorban Kelet-Európa, Észak-Amerika, Távol-Kelet) történő ingatlanbefektetést is megvalósíthat.

Az eszközalap árfolyam-alakulására **pozitív** hatást gyakorló esemény

- ✓ Növekedett az újonnan eladott lakások, illetve a függőben lévő lakáseladások száma az USA-ban.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

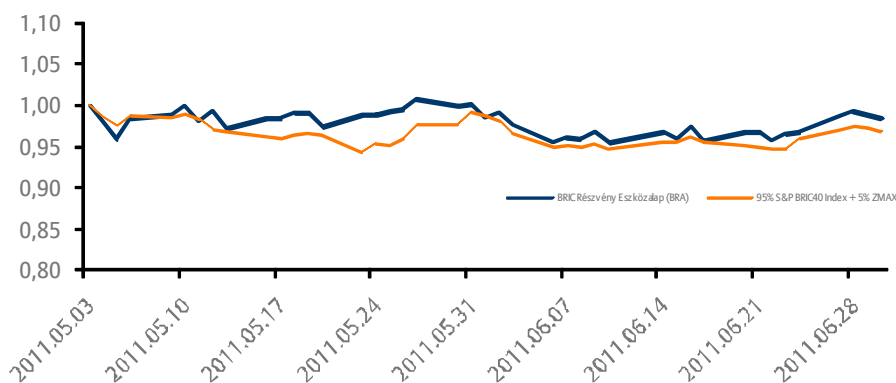
- Ahogyan a PIIGS-országok (Portugália, Írország, Olaszország, Görögország, Spanyolország) gazdaságai miatt érzett aggodalmak nőttek, és a magas munkanélküliség továbbra is korlátozta a fogyasztói költségek növekedését.

A Nemzetközi Ingatlan eszközalap árfolyama az elmúlt egy hónap során 0,23 százalékkal csökkent.

## BRIC Részvény (BRA) eszközalap

| Eszközalap | 1 hó   | 2 hó   | Az eszközalap hozama az indulástól | Benchmark hozama az indulástól |
|------------|--------|--------|------------------------------------|--------------------------------|
| BRA        | -1,63% | -1,50% | -1,50%                             | -3,12%                         |

A BRA eszközalap árfolyamának és benchmarkjának alakulása



Az eszközalapban a legnagyobb súllyal a cél országok (Brazília, Oroszország, India, Kína) legjobb növekedési lehetőségekkel rendelkező vállalatai szerepelnek, azonban az eszközök legfeljebb egyharmada a fejlett országok részvényeibe vagy hasonló típusú értékpapírjaiba is befektetésre kerülhet. Az eszközalapban tartható bankszámlapénz, bankbetét, rövid lejáratú magyar állampapír is.

Az eszközalap árfolyam-alakulására **pozitív** hatást gyakorló események

- ✓ A kínai ipari termelés 15,1%-kal nőtt júniusban, ami a legnagyobb növekedésnek számít 2010 májusa óta, míg a kereskedelmi forgalom 17,7%-kal bővült az egy évvel korábbihoz képest.

Az eszközalap árfolyamalakulására **negatív** hatást gyakorló esemény

- A legnagyobb feltörekvő országokban az elmúlt időszakban erős inflációs nyomás figyelhető meg, ami további kamatemelést valószínűsít, lerontva ezzel a részvénytörzsek teljesítményét.

A BRIC Részvény eszközalap árfolyama az elmúlt egy hónap során 1,63 százalékkal csökkent.