

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

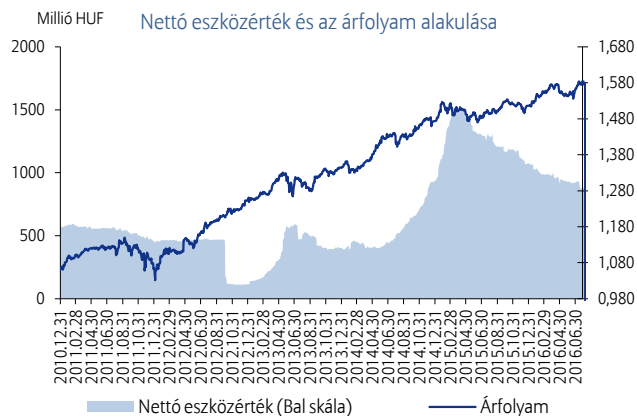
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

Az Allianz Kötvény Alap állampapírokba, diszkont-kincstárjegyekbe, jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényekbe és banki betétekbe fektet. Az Allianz Kötvény Alap célja hogy az állampapírcsoporthoz befektetéseket elérhetővé tegye a befektetési jegyet vásárló ügyfelek számára. Az Alap középtávon az állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot igyekszik elérni, azokkal azonos kockázati szint mellett.

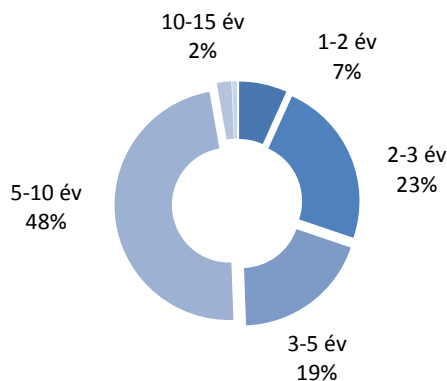
Az alap főbb adatai

2016.07.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5834 Ft
ISIN kód	HU0000708201
Alap fajtája	kötvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az alap indulása	2009. november 02.
Kockázati szint:	közepes
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	FHB Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az elmúlt időszak eseményei

A vártanál gyengébb hazai és nemzetközi makroadatok, a jegybanki döntések, illetve azok kommunikációja okán kimondottan erős hónapot zártak a hazai állampapírok. A másodpiani hozamjegyzések éven belül közel 40 bázisponttal, éven túl pedig közel 20 bázisponttal kerültek lejjebb júliusban. Az ÁKK a hónap során 190 milliárd forintot is meghaladó mennyiségű kötvényt bocsátott ki a rendre két-háromszorosan túljegyzett aukciókon. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír-állomány a hónap során 3500 milliárd forint környékén mozgott, ebben nem tapasztaltunk érdemi változást. A lakossági értékesítés júliusban komoly mérföldkőhöz érkezett. Az ÁKK havi tájékoztatója szerint a lakossági értékesítés az év hetedik hónapjában elérte az egész évre tervezett mennyiséget. Feltételezhetjük, hogy az ÁKK ennek ellenére tovább folytatja az értékesítést. A kockázatmentes, mégis magas hozamígérettel rendelkező lakossági papírok ideális alternatívát jelentenek a diszkont-kincstárjegyekkel, illetve a nulla közeli kamatot fizető bankbetétekkel szemben. Meglátásunk szerint azonban az Adósságkezelő nem lesz rákényszerülve arra, hogy a jelenlegi, viszonylag magas hozamfelárárt megtartsa. Az MNB ehavi bejelentése szerint a monetáris eszköztár tovább változik. A jegybank eleinte ritkítja, majd mennyiségben is korlátozni fogja az irányadó 3 hónapos) betétbe való hozzáférést. Az ebből kiáramló pénzmennyiséget a kereskedelmi bankok államkötvényekbe fektetik vagy hitelezésre fordítják majd (legalábbis az MNB tervezete szerint). Amennyiben a kereskedelmi banki hitelezés felélénkül, a teljes bankrendszer áttérhet a likviditáshiányos (normális) állapotba, ahol a jegybank a végső hitelező szerepében sokkal hatékonyabban tudja szabályozni a piaci folyamatokat. Addig azonban még szükség van a likviditás terelésére. Meglátásunk szerint ennek következő lépése a bankközi hitelezés rendszerének jelentősebb átalakítása, melynek következményeként nulla közeli, akár negatív BUBOR kamatszinteket is láthatunk a közeljövőben. Ezzel párhuzamosan számíthatunk arra, hogy a DKJ hozamok még jobban közelítik a nulla szintet. A hazai makrogazdasági adatokban érdemi változást nem figyelhetünk meg júliusban. Az infláció még mindig negatív (-0,3% év/év) a maginflációs mutató pozitív (+1,3%), a bérek esetében a közszférában nagyobb a bővülés, de a szolgáltatásokon keresztül a privát szférában erősödésre számítunk. A foglalkoztatottság tovább bővült, (4,3 millió fő) de a közmunkások nélkül még mindig 10% felett lenne a munkanélküliség. A képzett munkaerő elvándorlásának köszönhetően ilyen (látszólag) laza munkaerőpiac mellett alakulhat ki bérinflációs nyomás a következő 18 hónapban. Külföldi kereskedelmi aktívumunk 1,1 milliárd euro volt a legfrissebb adatok szerint. Az abszolút csúcshoz az ÁKK-nak (a devizatartalék és a devizaadósság menedzselésében) de arra is utal, hogy az import (elsősorban a beruházási célú) nem talált még magára. A gépjárműösszeszerelő-üzemek viszik hátukon a gazdaságot, de ez a polarizált szerkezet komoly veszélyeket is rejt a jövőre nézve.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	10 264 643	1,17%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	869 170 979	98,96%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	879 435 622	100,12%
Kötelezettségek	1 091 159	0,12%
Nettó eszközérték	878 344 463	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,57%	1,87%	2,68%	6,03%	7,05%
Benchmark	1,68%	2,26%	3,43%	7,38%	8,66%

* évesített hozam