

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

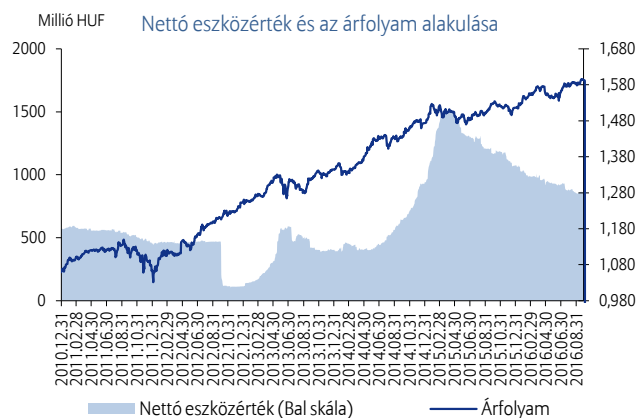
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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 elérhetővé tegye a befektetési jegyet vásárló ügyfelek számára. Az Alap középtávon az állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot igyekszik elérni, azokkal azonos kockázati szint mellett.

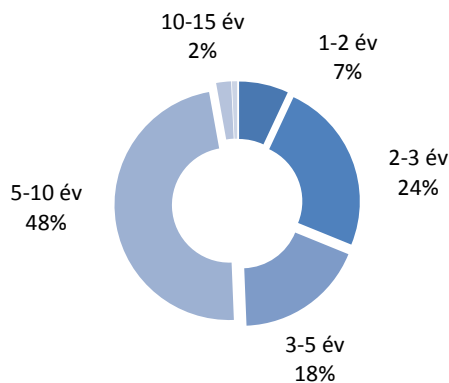
Az alap főbb adatai

2016.09.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5929 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 KSH legfrissebb adatai szerint Magyarországon rekordszintre esett a munkanélküliség. Az álláskereső aránya már csak 5% az aktívak körében (ilyenre utoljára az évezred elején volt példa). A részletes adatokból kitűnik, hogy a közmunkaprogram a tényleges adatot jelentősen torzítja. A munkanélküliség 9 és 10% körül lenne a közmunkások nélkül, de a trend így is csökkenő. Szeptemberben történelmi nagyságú külkereskedelmi aktívumról kaptunk hírt (1,1 milliárd eur/hó, export +4,9%, import +1,8%), ami további stabilitást adott a forintnak (az EURHUF jegyzés a 309 körüli értékekről a hónap végére 307-ig erősödött). A legfrissebb inflációs adat -0,1% lett, emiatt bőven akad ideje és mozgástere a jegybanknak, hogy a béroldali nyomás és az októberben életbe lépő új üzemanyag adórendelet hatásai mellett is tartsa a jelenlegi enyhe monetáris kondíciókat. A GDP adat második becslése a KSH szerint +1% lett (negyedév/negyedév, munkanaphatással kiigazított), ami év/év alapon +1,8%-ot jelent. Termelési oldalon a szolgáltatások és az ipar adta a legnagyobb hozzájárulást a bővüléshez, felhasználási oldalon viszont egyértelműen látszott a csökkenő beruházások jelentősen negatív hatása. Látható, hogy a GDP nő, de a bővülési ütem nem kimondottan magas. Az viszont határozottan figyelmeztető jel, hogy az egyensúlyi növekedési rátát érdemben befolyásoló beruházási faktor komoly csökkenési trendben van. Ha ezt összevetjük a munkaerőpiac strukturális problémáival és a német ipari folyamatokkal (melyek a beszállítói láncban keresztül begyűrűznek hamarosan a magyar gazdaságba is) sokkal kevésbé indokolt az optimizmus hazánk gazdaságának megítélésében. Az MNB a hónap során nem változtatott alapkamatán, ám a 3 hónapos betéti instrumentumhoz való hozzáférést a vártnál nagyobb mértékben korlátozta (a kb. 2000 milliárdos állományt 900 milliárdra). A lépés után arra számítottunk, hogy az eddig jegybanki betétben parkolt likviditás egy része utat talál majd magának az állampapírcsoporthoz, ami jelentős hozamcsökkenést eredményez majd a 2-3 éves szegmensben. Ezt „tetézte” az S&P, mely kisebb meglepetésre felminősítette és ezzel befektetési kategóriába sorolta a hazai államadósságot. A két igen jelentős esemény ellenére a másodpiaci hozamok érdemben nem mozdultak. Az éven belüli lejáratok pár bázisponttal feljebb zártak, a leghosszabb terminek pedig pár bázisponttal lejjebb zártak az augusztus végi szinteknél. 10 bázisponttal meghaladó változást csak a 3 és 5 éves szegmensben láthatunk, ez azonban azt eredményezte, hogy a 3 és 5 év illetve az 5 és 10 év közötti lejáratok közötti forward kamatok eltérése szintén rekordnagyságúra emelkedett (a hozamgörbe közepe „behorgadt” az árazott kamatvárakozások a rövidebb és hosszabb végeken drasztikusan eltértek). Várakozásaink szerint ez az állapot nem tekinthető egyensúlyinak, így nem is marad fent sokáig. Amennyiben a FED a friss munkaerő piaci, ipari termelési és kiskereskedelmi adatok utáni kommunikációja megengedő lesz és az ECB is megengedőbb lesz a mennyiségi könnyítési program tekintetében, illetve sikerrel tudja kezelni a Deutsche bank és az olasz bankrendszer által reprezentált veszélyeket, akkor komolyabb hozamcsökkenést láthatunk majd a hosszabb lejáratokban (az 5 és 10 év közötti beárazott kamattartalom csökkenni fog). A hónap során a portfólió alakításakor ennek kiemelt figyelmet szentelünk.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 291 236	0,50%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	848 669 843	99,68%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	852 961 079	100,18%
Kötelezettségek	1 559 576	0,18%
Nettó eszközérték	851 401 503	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	0,52%	2,18%	1,19%	4,23%	6,96%
Benchmark	0,62%	2,50%	1,95%	5,57%	8,56%

* évesített hozam