

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

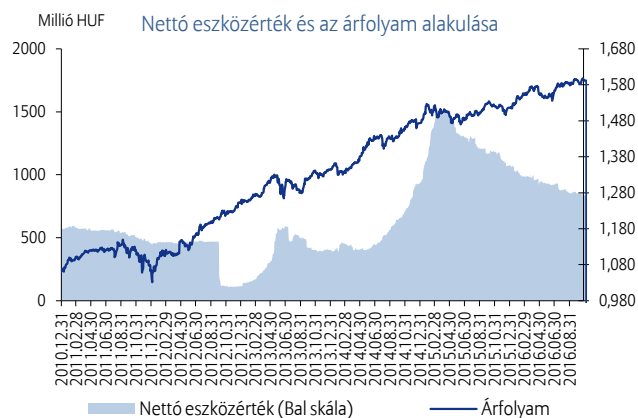
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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

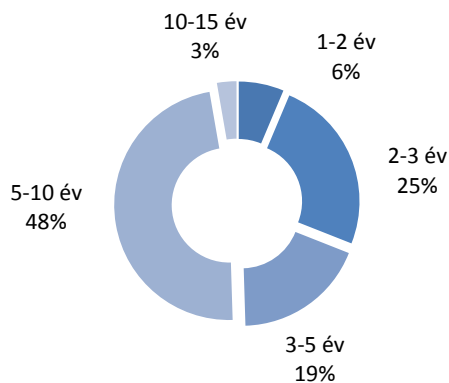
Az alap főbb adatai

2016.10.28

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5926 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

Az októberben megjelent adatok szerint újra magára talált itthon az ipari termelés (év/év alapon munkanappal kiigazítva 3,5%-os az emelkedés). A változás kimondottan üdvöztető, s várakozásaink szerint tartós is lesz, ugyanis a német ipari megrendelések állománya az elmúlt hónapok gyengélkedése után októberben a várt felett emelkedett. A német ipari termelés is kezd magára találni, s ez a hatás pedig 1-2 hónapon belül begyűrűzik a hazai gazdaságba is. Ha figyelembe vesszük, hogy a bizonytalan ipari megrendelési adatok ellenére a német gazdaság egészséges szerkezetben bővül, feltételezhetjük, hogy 2016-ban rekordnagysági külpiaci aktívumot produkál a hazai gazdaság. Az import oldalt valamelyest megnyomhatja az éledező kiskereskedelmi forgalom, mely a reálbér emelkedéssel párhuzamosan momentumot gyűjtött. Ez a mutató a béremelések hatásának fokozatos megjelenésével tovább emelkedik majd várakozásaink szerint. Amennyiben a kormányzat az ígéreteihez híven a munkáltatói járulékok csökkentésére adja a fejét, komolyabb ugrást is megfigyelhetünk majd, ami kedvezően befolyásolhatja GDP kilátásainkat is. Az infláció megugrott az októberi adatközlés szerint. Év/év alapon a headline mutató +0,6% lett, a maginfláció pedig +1,4. Várakozásaink szerint a headline infláció a következő hónapokban tartósan átlépi az 1%-os szintet, jövőre 1,8-2,5% között mozog majd. A jegybank korábbi nyilatkozatai alapján arra következtethetünk, hogy a monetáris reakció később következik majd, így az MNB így kicsit engedékenyebb lesz a negatív rövid oldali reálgazdasági kapcsolatokkal kapcsolatban (korábbi módszertan szerint ez szinte elképzelhetetlen lett volna). A hónap során – a vártak megfelelően a Moody's is a befektetésre ajánlott csoportba sorolta hazánk adósságát, ezzel már mindhárom hitelminősítőnél kikerültünk a bővli kategóriából. A másodpiaci hozamgörbe a hónap során meredekebbé vált. A hosszabb lejáratok az irányadó amerikai és euro zónán belüli trendeket követve csúsztak feljebb, míg a rövid oldalon az MNB akarata érvényesült. A jegybank a hónap során megtartott korlátos 3 hónapos betéti aukción eleve alacsony mennyiséget fogadott el, illetve az EURHUF 1 hónapos swap aukción (mely a bankközi forintpiac likviditásának finomhangolására szolgál) kimondottan alacsony, az irányadó rátát jóval alulmúló indikatív szinteket határozott meg. Az ÁKK emellett a visszavásárlási aukciókon nagymennyiségű papírt vett vissza. Az adósságkezelő és a jegybank így folyamatosan duzzasztják a forint likviditást, ami a hozamgörbe elejét (egészen a 2018-as lejáratig) alaposan lejjebb nyomta. Az összefoglaló írásunkban már lezajlott az amerikai elnökválasztás. Trump győzelme komoly tőkeáramlást indított meg a feltörekvő piacokról a fejlettek felé, ami drasztikus hozamemelkedést eredményezett a hazai jegyzésekben is. Várakozásaink szerint a piacok néhány igen volatilis nap után némileg korrigálnak, de a teljes veszteséget nem sikerül már korrigálni. Növekedés, nagyobb kormányzati ösztönzők, lazább költségvetési politika, magasabb infláció pártján álló, magasabb hozamokkal és meredekebb hozamgörbékkel járó világgazdasági korszak előtt állunk, amitől hazánk sem tudja függetleníteni magát.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 926 183	0,35%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	836 173 291	99,95%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	839 099 474	100,30%
Kötelezettségek	2 468 115	0,30%
Nettó eszközérték	836 631 359	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	-0,02%	0,58%	2,46%	4,72%	6,88%
Benchmark	0,11%	0,92%	3,20%	6,05%	8,48%

* évesített hozam

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója – a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.