

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

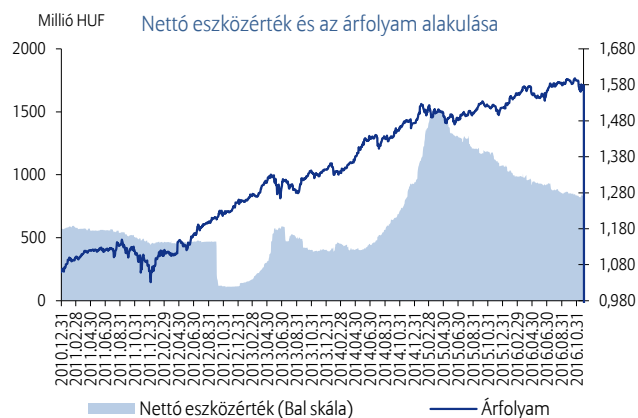
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

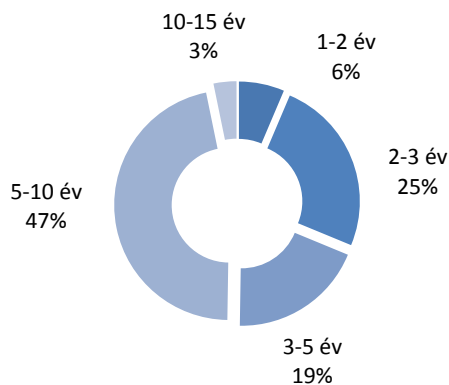
Az alap főbb adatai

2016.11.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5795 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 november gyakorlatilag végig a hozamemelkedésről szólt. Trump győzelme után az irányadó piaci hozamok komoly lendülettel indultak felfelé. Az emelkedés a magasabb inflációs várakozások és a jelentősen lazább várható költségvetési politika mentén indult meg, de nem zárhatjuk ki azt sem, hogy a Trump által képviselt protekcionista gazdaságpolitikai hozzáállás indukált újabb eladásokat Kína és Japán oldaláról. Az USA 10 éves benchmark papír hozama közel 50 ponttal emelkedett a választási eredmények kihirdetésétől a hónap végéig, míg a német 10 éves bund „csak” 18 bázispontot (gyakorlatilag duplájára emelkedett a német 10 éves hozam). Természetesen a hatás alól a feltörekvő piaci hozamok, így a hazai állampapírpiacon sem tudta függetleníteni magát: a forint másodpiaci hozamgörbe a hosszabb lejáratokon 40-50 ponttal magasabban zárta a hónapot, míg a rövid oldalon komolyabb hozamcsökkenést figyelhetünk meg (5-15 bp). Ez utóbbihoz érdemben hozzájárult, hogy az MNB a hónap során (nem hagyományos eszközökkel) tovább lazított a monetáris kondíciókon. A jegybank nem változtatott az alapkamat, de az egynapos és az egyhetes hitelkamatot is 0,9%-ra csökkentette, ezzel olyannyira aszimmetrikussá vált a kamatfolyosó, hogy gyakorlatilag megszűnt az alapkamat feletti rész. A rövid lejáratokat elég határozottan horgonyozta ezzel a jegybank. Az overnight, 1 hónapos és 3 hónapos bankközi (BUBOR) hozamok a november eleji 0,9% közeli értékről mind 0,2-0,4 közé estek. Az MNB közben további likviditást hagyott a piacon a korlátozott 3 hónapos betéti aukcióval és az FW swap tenderrel. Ha ehhez még hozzá vesszük a nagy decemberi lejáratokat, a fokozott kormányzati költségek miatt a rendszerben megjelenő extra likviditást, feltételezhetjük, hogy igen alacsony, ténylegesen nulla közeli hozamokkal zárhatjuk az évet. A makrogazdasági adatokat nézve az MNB lépése több mint indokolt. Bár az infláció emelkedőben van (headline infláció 1%-ra küszört fel, a volatilis komponensektől megtisztított maginfláció 1,4%-on stabilizálódott) ez még messze van a jegybank által meghatározott 3%-os inflációs céltől. A belső fogyasztás ezt érdemben nem veszélyezteti a béroldali infláció lassan érezhető hatása ellenére. Keresletben ez még nem nyilvánult meg (sőt, a legutóbbi kiskereskedelmi adat látványosan rosszabb volt a várakozásoknál). A gazdaság növekedése pedig – fogalmazzunk úgy – sem szerkezetében, sem ütemében nem ideális, a 2,2%-os harmadik negyedéves növekedési ütem lassulást mutat az előző negyedévhez képest. Az összetevők között az építőipar továbbra is negatívan járul hozzá a teljes bővüléshez (az EU projektek kifutása megtörtént, új beruházások csak a negyedév vége után indultak), a külkereskedelmi aktivitás (nettó export) továbbra is pozitív, de a háztartások fogyasztása vitte a hátán a gazdaságot. Ha figyelembe vesszük a nyugat-európai feldolgozóipari trendeket és a hazai kiskereskedelmi adatsort, a negyedik negyedév akár kellemetlen növekedési számokat is eredményezhet majd, így akár a kiemelkedően jó költségvetési mutatók ellenére is problémás lehet a GDP arányos adósság csökkentése.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	3 606 880	0,43%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	833 285 822	100,08%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	836 892 702	100,51%
Kötelezettségek	4 258 375	0,51%
Nettó eszközérték	832 634 327	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	-0,82%	-0,33%	2,33%	3,85%	6,67%
Benchmark	-0,78%	-0,06%	2,95%	5,12%	8,25%

* évesített hozam