

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

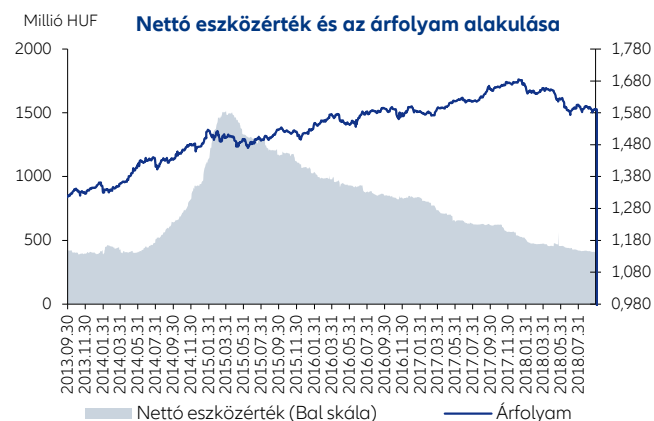
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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

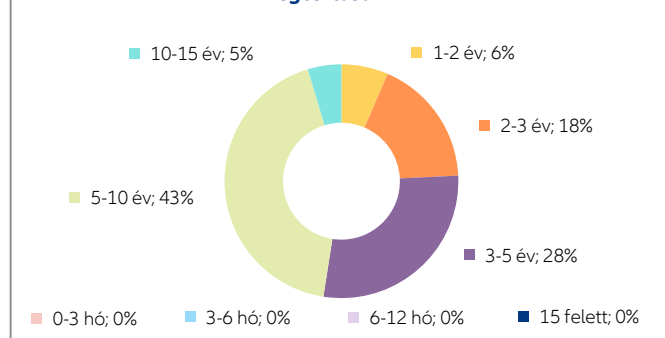
Az alap főbb adatai

2018.09.28

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5927 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	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam.

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA felől érkező makrogazdasági adatok nagy meglepetést szeptember folyamán sem okoztak. Az augusztusra vonatkozó éves fogyasztói áremelkedés 2,7% volt, a PCE-árindex továbbra is 2%-on állt. A második negyedéves GDP végleges értéke változatlanul 4,2%-os éves növekedést mutatott, és a munkaerőpiaci adatok is erősek. Mindezek fényében nem meglepő, hogy a kamatemeléseket folytatja a Fed, és a 09.26-i döntés is 25bp-os emelés volt. Idén még várható egy negyedik lépés decemberben, és jövő évben sem látszik egyelőre megállás. Ez a feltörekvő piacokra nagy valószínűséggel leértékelődési nyomást gyakorol majd.

Az EKB 09.13-i ülése utáni jegyzőkönyv alapvetően nem tartalmazott új üzenetet: októbertől év végéig már csak csökkentett (havi 15 milliárd eurós) összegben lesznek kötvényvásárlások, és év végig nagyon valószínű, hogy be is fejeződnek. Az infláció egyelőre nem ad okot arra, hogy ez másképp legyen, az eurózónában a szeptemberi előzetes érték évi 2,1% lett. Ami az európai kötvénypiacot most felkavarta, az a növekvő olasz költségvetési deficit volt. Az olasz hozamok így szeptember végén ismét jelentősen emelkedtek: a hó közepi 2,8-3%-os sávról 3,2% fölé nőttek. Ha az EKB nem is emelt kamatot (ez még egy bő fél évig a közlemény szerint nem is valószínű), a norvég, a cseh és a bolgár jegybank 25bp kamatemelés mellett döntött.

Habár az MNB változatlanul hagyta az alapkamatot, ugyanakkor a 09.18-i kamattörlesztés közel sem lehet eseménytelennek nevezni. A Monetáris Tanács döntött egyrészt a két legutoljára bevezetett, a hozamgörbe hosszú végét célzó nem konvencionális eszköz kivezetéséről: mind a jelzáloglevél-vásárlási, mind a monetáris politikai célú kamatswap (MIRS) eszköz leáll december végével, sőt ami talán kicsit meglepő is lehetett, hogy az MNB másodpiacon már októbertől nem vesz jelzáloglevelet, a MIRS negyedéves keretösszege pedig csökkent. További változás, hogy már nem a 3 hónapos betéti eszköz lesz az irányadó instrumentum, hanem a tartalékráta fogja betölteni ezt a szerepet. A forint likviditást biztosító FX-swap tender ugyanakkor tartósan az eszköztár része marad, így az ennek során megkötött ügyletek fennálló állományát, illetve még inkább a negyedévente kisorsítandó likviditási értékét továbbra is érdemes lesz figyelni. A másik eszköz, amit az MNB aktívan fog alakítani, az a kamatfolyosó lesz.

Makrogazdasági adatok közül kiemelnénk az augusztusi inflációs adatot (nem mérséklődött, évi 3,4% lett), a júliusi éves bernövekedést (ismét magas, 12,8% lett), valamint az ipari termelői árak emelkedését (továbbra is gyors, évi 8,1%). Az állampapír-kibocsátások jellemzően jó kereslet mellett zajlottak, a 3 hónapos DKJ hozama ismét 0 közelébe került. Az ÁKK forint kibocsátási kényszerét csökkentette a sikeres 1 milliárd eurós devizakötvény kibocsátása is. A hónap során az alap duration értéke a benchmarknál kissé rövidebb volt, elsősorban az öt éven túli futamidőket súlyoztuk alul.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyósámla	246 851	0,06%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	386 794 639	95,42%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	10 337 207	2,55%
Befektetett eszközök összesen	397 378 697	98,03%
Követelések	7 966 226	1,97%
Nettó eszközérték	405 344 923	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,36%	0,44%	-3,90%	-3,86%	5,36%
Benchmark	-0,26%	0,85%	-3,18%	-2,08%	6,96%

* 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 felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.