

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

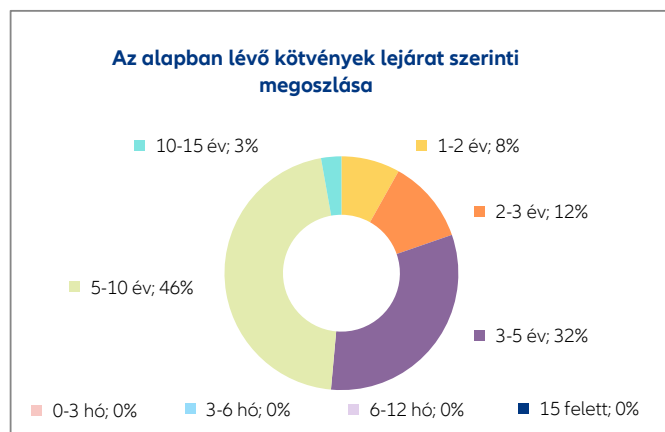
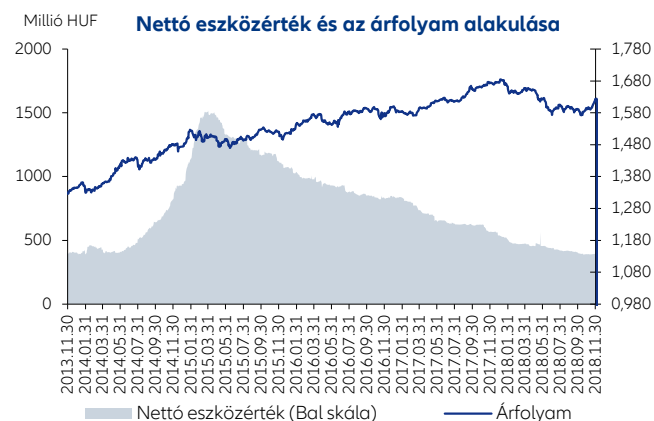
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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 befektetésekkel versenyképes hozamot igyekszik elérni, azokkal azonos kockázati szint mellett.

Az alap főbb adatai

2018.11.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6232 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%



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

Az elmúlt időszak eseményei

A hónap egyik kötvénypiacokat leginkább befolyásoló mozgása az olajárak további esése volt. A WTI október elején még 75 dollár felett is járt, egy hónap alatt 65-ig esett, majd november végén 50 dolláros hordónkénti ár alatt is lehetett látni jegyzést napon belül. Két hónap alatt tehát bő 30%-os volt az áresés. Az okok többértékes. Egyrészt beszélhetünk a gazdasági ciklus tetejét követő elkerülhetetlen lassulástól való félelemről, amit a kereskedelmi feszültségek előre is hozhatnak. Másrészt az USA és Szaúd Arabia olajtermelése továbbra is magas, miközben az USA az iráni olaj vásárlására vonatkozó szankciók alól felmentést adott.

Az olajárak alakulása az inflációra gyakorolt hatása miatt foglalkoztatja a kötvénypiazi szereplőket. Ez pedig számos csatornán keresztül hat. Az olajár az üzemanyagok árában közvetlenül megjelenik a fogyasztói árindexben, ugyanakkor a szállítási költségeken keresztül a termékek széles körének (hazai termelésű és import egyaránt) árába beépül az árváltozás.

Az USA októberi inflációs adata egyébként még emelkedést mutatott, évi 2,5% lett, a novemberi magindex (PCE core) viszont már enyhén ereszkedett (évi 1,8%-ra). Az eurózóna esetében a novemberi infláció csökkenést mutatott, évi 2% lett (előző adat 2,2% volt).

A Fed döntéshozóinak kommunikációjában markáns fordulat volt tapasztalható. Eddig a nyilatkozatok további szigorítás felé mutattak, a hó végén ugyanakkor a Fed elnöke, Jerome Powell már arra utalt, hogy közeledhet a kamatemelési ciklus vége. Ennek következtében a 10 éves USA-állampapír hozama november végéig 3%-ra csökkent, majd onnan tovább esett.

Az EKB a decemberi ülésen (12.13) jelenthet be részleteket az eszközvásárlás leállítását utáni, mérleg méretét egyelőre tartani célzó újrabefektetési politikáról. Az EU kapcsán érdemes még figyelni többek közt a Brexit körüli eseményekre (itt még mindig esélyes a rendezetlen kilépés), az olasz költségvetés körüli vitákra (most kompromisszum látszik), a francia zavargásokra (simulnak az ellentétek, bár Emmanuel Macron elnök ellen bizalmatlansági szavazás lehet), valamint a német belpolitikai eseményekre (Angela Merkel pártelnöki utódlása).

Az MNB 11.20-án nem változtatott az irányadó kamaton, és a kamatfolyosó is változatlan maradt. A megjelent közlemény kevés váratlant tartogatott. A monetáris politika laza irányultsága továbbra is fennmarad, tehát a Tanács megítélése szerint szükség van az alacsony kamatszintre az inflációs cél fenntartható elérése érdekében.

A legutolsó (októberre vonatkozó) inflációs adat 3,8% lett, ami a vártnál magasabb volt ugyan, de az elmúlt kéthavi olajáreresés fényében ez az emelkedő tendencia megfordulhat. Egyébként az MNB is erre számít a legutóbbi kamatdöntéshez kapcsolódó közlemény szerint. A decemberi ülés izgalmasabbnak ígérkezik, ugyanis új inflációs előrejelzés érkezik, és ekkor dönt a Monetáris Tanács a kiszorítandó likviditás mértékéről is.

Novemberben a portfólió duration a benchmark felett volt, a hosszabb lejáratú értékpapírok jellemzően felülúlyban voltak.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyósámla	6 827 537	1,73%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	373 335 423	94,78%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	13 011 646	3,30%
Befektetett eszközök összesen	393 174 606	99,82%
Követelések	724 930	0,18%
Nettó eszközérték	393 899 536	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	2,03%	1,55%	0,04%	-2,95%	5,48%
Benchmark	2,06%	1,81%	0,78%	-1,35%	7,06%

* évesített hozam