

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

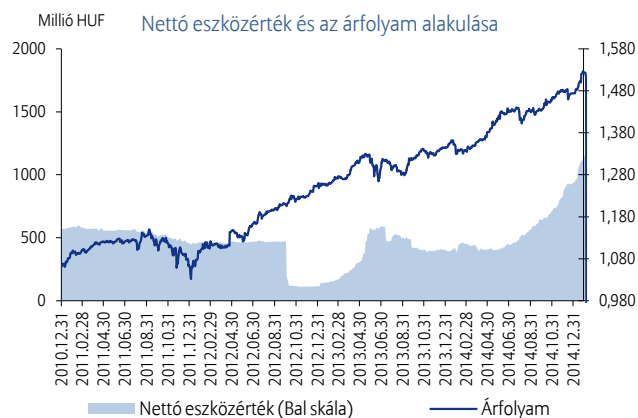
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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 elérhető legmagasabb hozamot nyújtó befektetési jegyet vásárló ügyfelek számára. Az Alap középtávon az állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot igyekszik elérni, azokkal azonos kockázati szint mellett.

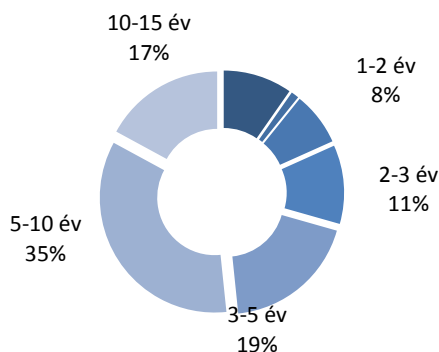
## Az alap főbb adatai

2015.01.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5233 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 kitétség	100%



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



## Az elmúlt időszak eseményei

Jelentős hozammögös és komoly forgalom mellett zajló kereskedési napok jellemezték a januárt a hazai kötvénypiacon. Ha csak a hó végi adatokat nézzük, a 3 hónapos benchmarkon kívül minden lejáraton csökkentek a hozamok, a görbe jelentős mértékben ellassosodott. A kötvénypiacon általában jó volt a hangulat december vége óta és ez a trend folytatódott az újévben is. A legrövidebb benchmark határidőnél az ÁKK decemberi visszafogott aukciós tevékenysége nyomta le a hozamokat, ez „normalizálódott” januárban a KESZ feltöltésével. A svájci jegybank januárban megszüntette a még 2011-ben bevezetett EURCHF árfolyamküzöböt (mesterséges szint, aminél tovább nem tudott erősödni a frank az euróval szemben). A lépés minden létező piacon hatalmas mozgásokat indított el, így a forintot is gyengébb szintek felé lökte, ám a hatás nem bizonyult tartósnak. Sem a deviza-, sem pedig az állampapír piacon nem szakadtak be a jegyzések, sőt, a hazai állampapírok a régiós társakhoz viszonyítva egészen stabilan vészelték át a bejelentés utáni időszakot. Az SNB lépést rövid időn belül követte az Európai Központi Bank régen várt bejelentése. A monetáris hatóság eszközvásárlási programba kezd (állampapírokat, jelzálogkötvényeket, intézeti kötvényeket – pl EIB kötvényeket vásárol majd). A program egyrészt a deflációs veszély tompítását hivatott elősegíteni a monetáris bázis bővítésével, másrészt tartósan alacsony kamatkörnyezetet alakít ki az optimális refinanszírozási környezet kialakítása érdekében, harmadrészt pedig tovább bővíti a hitelkínálatot a banki mérlegek megtisztításán keresztül. Ez az intézkedéscsomag első sorban az eurozóna gazdaságait hivatott segíteni, de a szoros gazdasági kapcsolatok miatt természetesen a hazai piacokra is pozitív hatással lesz (elég, ha csak a többlet likviditás miatt megjelenő hozaméhségre gondolunk). Az EKB lépésének köszönhetően a kötvényhozamok jegyzései 40-50 ponttal estek pár óra alatt. A kiegyensúlyozottnak nehezen nevezhető kereslet-kínálati viszony megmaradt a hónap végéig. A magyar gazdaság makrogazdasági mutatóit vizsgálva minden feltétel adott, hogy a hozamsökkentési trend folytatódjon. A headline infláció továbbra is negatív tartományban van, a belső fogyasztás (beruházások + kiskereskedelmi forgalom) még mindig gyenge, a forint árfolyama könnyen stabilizálódott pár napnyi volatilis kereskedés után. Az irányadó piaci mozgások csak visszafogott hatással vannak a hazai jegyzésekre. Amíg a német 10 éves Bund 0,34% körül mozog, addig a 2% környékére emelkedő amerikai 10 éves hozam nem indít el pozíció-likvidálásokat. Úgy is fogalmazhatunk, hogy a hazai reálhozam csábító befektetési lehetőséget kínál még úgy is, hogy a dollár görbéhez viszonyított spreadjeink beszűkültek. Az okok között szerepel, hogy a devizahitelek kivezetésével a forint immunitása jelentősen nőtt, a teljes adósságon belül a deviza hányad (külső kitétség) gyorsan csökken, a bruttó kibocsátás még ilyen körülmények között is tud csökkenni, ráadásul hazánkat márciusban két hitelminősítő (Moody's, S&P) is felülvizsgálja, és látunk esélyt az adósmínősítésünk javulására. Átmeneti megingásokra, profitrealizálásra számíthatunk a közeljövőben is, de középtávon továbbra is pozitív trendeket várunk a hazai állampapír-piacon.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	26 636 753	2,34%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	1 000 673 714	87,90%
Kincstárjegyek	74 784 600	6,57%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	1 102 095 067	96,81%
Követelések	36 265 863	3,19%
Nettó eszközérték	1 138 360 930	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	3,34%	4,16%	7,12%	14,59%	8,35%
Benchmark	3,19%	4,42%	7,87%	16,30%	9,95%

\* évesített hozam