

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

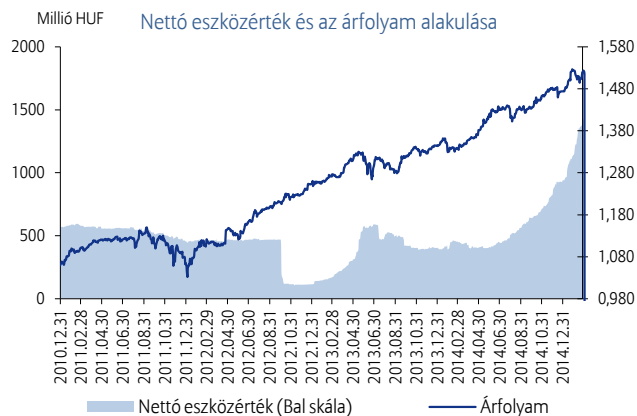
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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

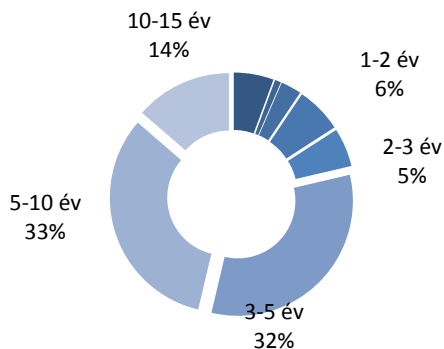
## Az alap főbb adatai

2015.02.27

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5195 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

Februárban folytatódott a hazai kötvénypiaci és swap piaci hozamgörbék meredekségének emelkedése. A hosszabb terméken 5-10 bázisponttal kerültek feljebb a jegyzések, míg a rövid instrumentumoknál (részben az ÁKK visszavételi aukcióinak megfelelően) tovább csökkentek a hozamok. A külföldi befektetők által birtokolt állomány nem csökkent jelentősen (kevesebb, mint 100 milliárd forinttal hó végére), míg ezen állomány átlagos hátralévő futamideje trend jelleggel emelkedett tovább. Összefoglalva tehát drasztikus külföldi állomány leépülést nem tapasztalhattunk, jellemzően csak a rövidebb papírok kerültek ki a nem rezidensek portfólióiból. Az MNB februárban sem nyúlt az irányadó kamathoz, de a döntés utáni kommentárokból és a jegyzőkönyvből is az olvasható ki, hogy a monetáris hatóság elvben nem zárkózik el az alapkamat további mérséklésétől. A tényleges döntést a tanácsstagok az addig lezajlott piaci folyamatok és a márciusi inflációs jelentés alapján hozzák majd meg. Az inflációs mérőszámok arra mutatnak, hogy a jegybank aluljövű a 2%-os középtávú célját. A tavaly szeptember óta tartó defláció (év/év alapon számítva csökkenő árak a fogyasztói kosárban) és a volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató is 1% alá esett. Nem szabad azonban figyelmen kívül hagynunk a kiskereskedelmi forgalom határozott erősödését (a GDP pozitív meglepetését is részben a magasabb fogyasztás okozta), illetve a bérek kimondottan jelentős emelkedését (privát szektor 5% felett, közzsféra 8% felett). Továbbá a jegybanknak mérlegelnie kell a nemzetközi folyamatokat is, melynek megkerülhetetlen tényezője az amerikai FED közelgő kamatemelése, illetve az erre vonatkozó várakozások, melyek miatt a tengerentúli hozamok az elmúlt hónapban folyamatosan emelkedtek és a dollár jelentős mértékben erősödött a főbb devizákhoz képest. A hazai kötvények szűkülő hozamkülönbsége és a dollár, mint finanszírozó deviza erősödése járulhatott hozzá néhány hazai pozíció leépítéséhez, ami ugyan nem ingatta meg a piacot, de több alkalommal gyengébb szintekre lökte a forintot. Ha az MNB ilyen környezetben a mérséklés mellett dönt, akkor a hozamainkat tekintve nagy változásra nem számíthatunk (jelenleg is komoly eltérés van az alapkamat és a DKJ jegyzések között) de a forint tartós gyengülésére igen. Ez viszont erősödő fogyasztással együtt a külföld felé fennálló finanszírozási képességünket ronthatja. Várakozásaink szerint a dollár jelentős erősödése óvatosságra inti az amerikai jegybankot, ezzel a felfokozott várakozások is csillapodhatnak, ami enyhíteni fogja az eladói oldalt a feltörekvő piacokon. Az így kialakuló környezetben további hozamcsökkenést remélhetünk az ECB által elindított eszközvásárlási programtól.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	59 935 579	4,26%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	1 257 258 973	89,41%
Kincstárjegyek	77 254 007	5,49%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	1 394 448 559	99,16%
Követelések	11 801 163	0,84%
Nettó eszközérték	1 406 249 722	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	-0,25%	2,55%	6,08%	13,57%	8,18%
Benchmark	-0,10%	2,81%	6,75%	15,30%	9,78%

\* évesített hozam