

Allianz Kötvény Alap

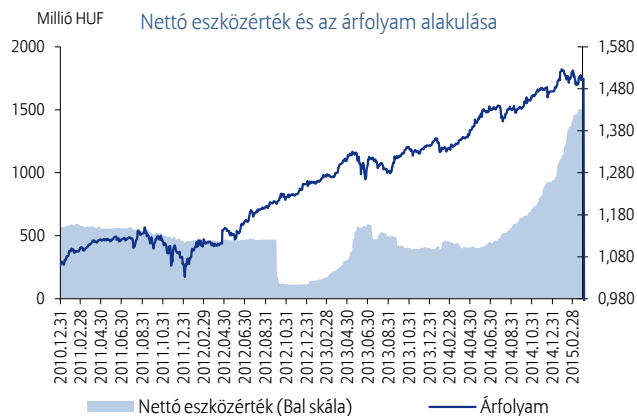
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

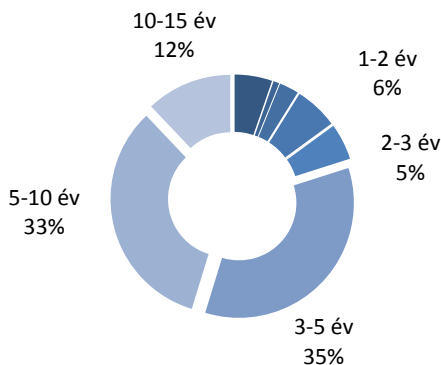
Az Allianz Kötvény Alap állampapírokba, diszkont-kincstárjegyekbe, jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényekbe és banki betétekbe fektet. Az Allianz Kötvény Alap célja hogy az állampapírpiazi befektetéseket elérhetővé 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

	2015.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5050 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

Hozamemelkedéssel zárták a márciust a magyar állampapírok a hazai másodpiacon. Az eladói oldal erősödése a hónap vége felé vált egyértelművé, és elsősorban a külföldi piaci szereplők aktivitását hozta magával, melyet az USD erősödése indukált. Hó/hó alapon a külföldi befektetők kezében lévő állampapír állomány 180 milliárd forinttal csökkent, április elején viszont legalább ennyivel nőtt. Feltételezhetjük, hogy az eladásokban a dollár erősödése mellett a negyedév végi portfólió kiigazítások és a negyedéven átnyúló repo ügyletek lezárásai is szerepet játszhattak. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED márciusi ülése utáni kommentárok és az újonnan kiadott amerikai alapkamat-előrejelzések (melyek később induló és lassabb kamatemelési ciklust vetítettek előre) kellőképpen megnyugtatták a piaci szereplőket, így március utolsó napjaiban megindult a korrekció. Ennek köszönhetően a másodpiaci görbe középső szegmensének hozamai csak 10 bázisponttal, a hosszabb papírok csak 20-30 bázisponttal emelkedtek az előző havi záróértékekhez viszonyítva. A vizsgált időszakban az S&P hitelminősítő „BB+” kategóriába sorolta fel államadóságunkat, ami már csak egyetlen fokozatra van a befektetésre ajánlott kategóriától. A felminősítés okai között a külső finanszírozási képességünk jelentős javulása, a kitétség csökkenése, a gazdasági növekedés élénkítése is szerepelt. Az említett mutatókban és folyamatokban bekövetkezett javulás, a támogató hozam- és árfolyamkörnyezet és a kereslet oldali inflációs nyomás teljes hiánya elég teret adott az MNB-nek egy újabb kamatsökkentési ciklus elindításához. A Monetáris Tanács március végén 15 bázisponttal 1,95%-ra mérsékelte az alapkamatot. A döntést az MNB kommunikációja szerint egy újabb ciklus kezdetét jelenti, azaz további lépéseket várhatunk az MNB-től, s év végére akár 1,5% körüli alapkamatot is. Magának a 15 bp-os kamatvágásnak érdemi hatása nem volt, tekintve, hogy a kéthetes instrumentum hozzáféréseinek korlátozása óta a kincstárjegy hozamok bőven az MNB alapkamat szintje alatt mozogtak, de jelzés a piacnak, hogy a jegybank a 3%-os inflációs célkitűzését komolyan kívánja venni, s a jelenlegi 0% körüli éves előrejelzést a forint gyengítésén keresztül szeretné elérni. Az előttünk álló időszakban várakozásaink szerint nem rajzolódik ki egyértelmű piaci trend. A hazai gazdasági folyamatok alapján csökkennie kéne a másodpiaci hozamoknak (javuló növekedési kilátások, deflációs környezet, drasztikusan csökkent lakossági devizakitétség, javuló kiskereskedelmi forgalmi adatok) amit tovább segíthet az európai likviditásbőség, mely az EKB által elindított mennyiségi lazítási program egyik hozadéka. A tengerentúlon viszont a piaci szereplők a dollárból finanszírozott pozíciókon keletkezett profitok realizálásába és a pozíciók likvidálásába kezdtek a zöldhasú erősödése miatt. A két hatás együtt hosszú távon kiüti egymást (sőt az erősödő dollár GDP erodáló hatása miatt végső soron az EKB tevékenysége lesz a döntő) ám rövid távon magasabb piaci volatilitásra és a globális kockázati étvág megingása esetén erősebb hozamfelfűzásokra számíthatunk.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	85 683 464	5,66%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	1 339 426 051	88,42%
Kincstárjegyek	77 362 470	5,11%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	1 502 471 985	99,19%
Követelések	12 305 130	0,81%
Nettó eszközérték	1 514 777 115	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található 100%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,95%	2,10%	5,02%	10,81%	7,85%
Benchmark	-0,77%	2,29%	5,85%	12,42%	9,46%

* évesített hozam