

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

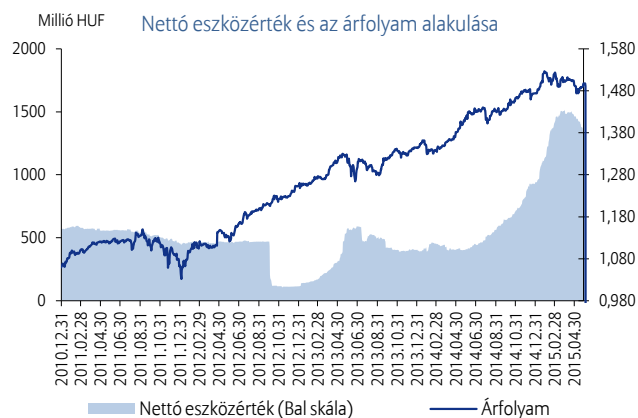
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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

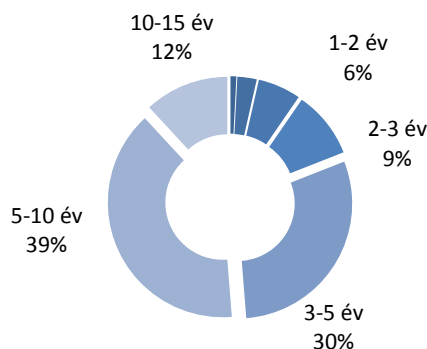
Az alap főbb adatai

2015.05.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4978 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	gáz



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az elmúlt időszak eseményei

Alacsony inflációs mutató, rekordközelű külkereskedelmi aktívum, kamatcsökkentés, folyó fizetési mérleg többlet, emelkedő külföldi befektetői állomány és a Fitch felminősítés sem volt elég, hogy a hosszabb kötvények hozamai emelkedés nélkül ússzák meg a májust. A globális szinten csökkenő volatilitás, az ideges core market piacok (amerikai kamatemelési várakozások, görög problémák) egyre feljebb tolták a feltörekvő piacok jegyzéseit, így a magyar hozamokat is. A 3 évet meghaladó jegyzések 8-10 bázisponttal kerültek magasabbra az előző havi záróértékekhez képest, míg a görbe eleje a 15 bp-os jegybanki kamatcsökkentés és a hónapban esedékessé vált nagy DKJ lejárat újrabefektetése miatt 15-25 ponttal kerültek lejjebb. A másodpiaci hozamgörbe meredeksége tehát nőtt.

Tekintve, hogy érdemi változások nem álltak be a hazai makrogazdasági folyamatokban, feltételezhetjük, hogy nem a májusi monetáris enyhítés volt az utolsó, így számíthatunk további csökkenésre az MNB-től. Az összefoglaló készítésének időpontjában már ismert, hogy a jegybank átalakítja eszköztárát, mennyiségű korlátozást vezet be a kététhes betétre és irányadóként a továbbiakban a 3 hónapos kamatot jelöli meg. A váltás egyik következménye, hogy a jelenleg a kététhes instrumentumban parkoló összeg megközelítőleg 1000 milliárdra csökken, azaz 4000 milliárd forintnyi extra likviditás a piacra áramlik majd, ami elsősorban a 3hó – 3 év szegmenst érinti majd. természetesen ennek lehet tovagyűrűző hatása is a hosszabb papírok esetében, de a bejelentés óta csak a rövid, év közeli lejáratokban élénkült meg a kereslet.

Az EU-ban a legkomolyabb kérdés az előttünk álló időszakban Görögország államcsődjének elkerülése, illetve az eurozóna egyben maradása. Jelenleg az tűnik a legvalószínűbb forgatókönyvnek, hogy az IMF felé Görögország nem lesz képes adminisztratív segítség nélkül teljesíteni. Az EU részéről kellő rugalmasságot látunk, hogy adott politikai alkuk szintjén már meghosszabbítsák, átütemezzék a mentőcsomag törlesztéseit. Amennyiben ez a folyamat megnyugtató eredménnyel zárul, érdemi hozamcsökkenésre számíthatunk a Bund jegyzésekben, ami jótékonyan befolyásolja a hazai piacot is. Ellenkező esetben Görögország számára valamilyen köztes megoldást kell találni a de jure zónában maradásra, ami további bizonytalanságot és a probléma elhúzódsát eredményezheti. A legnehezebben előrejelezhető forgatókönyv szerint a görögök kilépnek a valutaunióból. Ez teljesen ismeretlen helyzetbe hozza a piacokat, de bizonyos, hogy rövid távon jelentősen rontana a kockázatvállalási hajlandóságon, ami további gyengülést okozna a mi piacaink is.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	48 282 296	3,63%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	1 289 537 062	96,95%
Kincstárjegyek	2 376 233	0,18%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	1 340 195 591	100,76%
Kötelezettségek	10 145 850	0,76%
Nettó eszközérték	1 330 049 741	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	0,33%	-1,43%	1,09%	5,98%	7,52%
Benchmark	0,45%	-0,88%	1,90%	7,70%	9,15%

* évesített hozam