

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

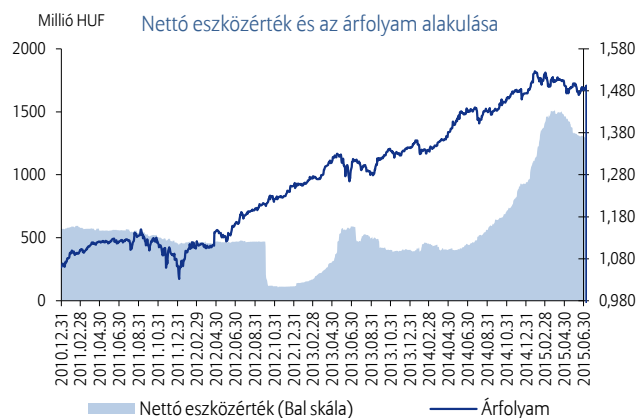
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

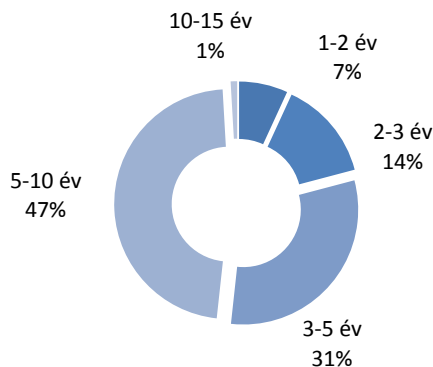
Az alap főbb adatai

2015.06.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4849 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

A hazai makrogazdasági mutatók továbbra is kiugróan jó folyamatokat tükröztek. Az export fellendülése magával húzta az ipari termelés gyorsulását (év/évi alapon 6% felett stabilizálódott a mutató a nagyon erős bázishatások ellenére is) és természetesen a külkereskedelmi mérlegünket is tovább javította. Az év első öt hónapjának külkereskedelmi egyenlege közel 3,5 milliárd euró többletet mutat, ez közel 700 millió euróval haladja meg az előző évi hasonló időszak teljesítményét. Az inflációs mutatónk 0,6% év/év alapú pénzügyi ütemet mutatott, ami bőven az MNB célsáv alatt van. Amíg nincs keresleti oldalon jelentős élénkülés, a headline mutató valószínűleg csak nagyon lassan zárkózik fel a maginfláció jelenlegi szintjéhez (1,2% év/év) még úgy is, hogy a világpiacon az energiahordozó árak újra emelkedni kezdtek és a rezsisökkentés lassan kiesik a bázisból. Ha csak a hazai folyamatokat figyeljük, akkor mind a forinttól, mind pedig a hazai állampapíroktól kiugróan jó teljesítményt várhatnánk el, ez azonban nem így történt. Bár a jegybank újabb 15 bázisponttal 1,5%-ra csökkentette alapkamatát és ezzel a rövid oldalt magával húzta, az 5 éves és annál hosszabb lejáratok esetében 20-60 bázispontos gyengülést figyelhattunk meg. A változás teljes mértékben a görög adósságproblema eskalálódásának köszönhető. A hellén állam gyakorlatilag fizetéseképtelen volt az IMF felé, és a Trojka hitel feltételeiből január óta semmit nem volt hajlandó teljesíteni. A Ciprasz-kormány minden lehetséges eszközt felhasznált arra, hogy a végsőkig elmenjen a tárgyalások során, még a bankrendszer stabilitásának és az import finanszírozás veszélyeztetése sem jelentett akadályt. Az egyre több felmerülő kérdés és a befektetői bizonytalanság miatt növekedett a kockázatelutasítás mértéke, ami a feltörekvő piaci eszközök eladásával és hagyományosan a legbiztosabbnak vélt német és amerikai kötvények vásárlásával jár. A periféria országok kötvényei és a német bund hozamai közötti eltérés rekord nagyságúra szélesedett. A régiós kockázatelutasítás a hazai kötvénypiacon is eladásokban öltött testet. Júniusban 200 milliárd forint közeli összeggel csökkent a külföldi befektetők kezében lévő állampapír állomány. Várakozásaink szerint sikerül aláírni a megállapodást a görögökkel az új hitelprogramról, ezzel a kockázatok jelentős része kitisztul a rendszerből és a hozamgörbe hosszú vége lefelé korrigál majd. Sem az inflációs trendek, sem a forint árfolyamának alakulása nem indokol komolyabb lépéseket az MNB-től, így meglátásunk szerint az alapkamat hosszabb ideig a jelenlegi szint környékén marad. Tekintve, hogy egyre közeledik az első kéthetes betét mennyiségi tender időpontja erősödő vételi érdeklődésre számíthatunk a 3-5 éves szegmensben ami tovább emelheti a hozamgörbe meredekségét. A 10-15 éves lejáratoknál az irányadó piaci hozamok emelkedés korlátozhatja a korrekció terét.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	38 264 533	2,96%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	1 271 108 966	98,26%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	1 309 373 499	101,22%
Kötelezettségek	15 814 365	1,22%
Nettó eszközérték	1 293 559 134	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	-0,86%	-1,34%	0,74%	3,67%	7,23%
Benchmark	-0,65%	-0,76%	1,52%	5,49%	8,87%

* évesített hozam