

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

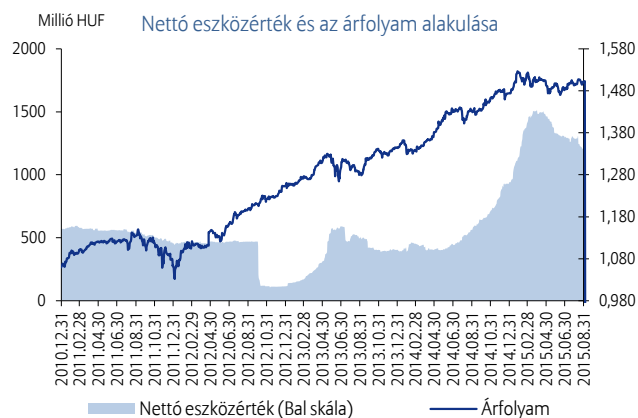
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

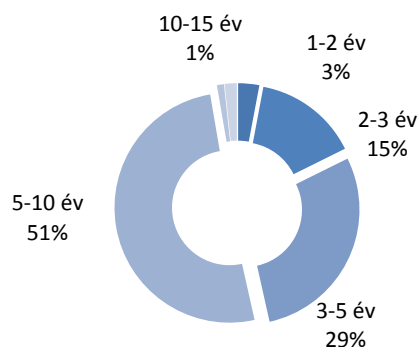
Az alap főbb adatai

2015.08.31

| | |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,5026 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

Az augusztus a nyári alacsony forgalom és az uborkaszezonra egyáltalán nem emlékeztető hírfolyam miatt egészen magas volatilitást hozott a hazai állampapírpiacon. Ha csak a hó/hó adatokat nézzük, azt láthatjuk, hogy a hozamgörbe meredeksége (a rövid és hosszabb lejáratok közötti hozameltérés) emelkedett. Az éves DKJ hozama újabb 18 bázispontot csökkent, míg a 10 éves benchmark kötvény hozamának jegyzése csak 6 bázisponttal mérséklődött. Érdemes megjegyezni, hogy ez a trend az év egészét tekintve is igaz. A január utáni szintekhez képest az éven belüli lejáratok hozamai közel egy százalékponttal lejjebb kerültek, míg a 10 és 15 éves benchmarkok jelenleg gyengébb szinten mozognak, mint az év elején. A trend összhangban van a nemzetközi folyamatokkal. Jelenleg az USA kötvénypiacon a FED kamatemelésre vonatkozó várakozások miatt teljesen hasonló mozgásokat figyelhetünk meg. Augusztusban az MNB nem változtatott az 1,35%-on álló alapkamatán, amely jelenleg még a kéthetes betéti kamat, ám szeptembertől már a 3 hónapos betéti kamat lesz az irányadó szint (szintén az MNB-nél leköthető). A monetáris szerkezet átalakításával a kéthetes instrumentum elérhető mennyisége korlátozva lesz, a jegybank az év végig fokozatosan tereli a likviditást hosszabb instrumentumokba. Az önfinanszírozási terv újabb lépéseként az MNB augusztusban bevezette a leghosszabb, 10 éves lejáratú kamatcsere ügyletét, melyet a hazai szereplők vehetnek igénybe. A folyamat eredménye a kisebb külföldi kitétség és a kisebb sérülékenység, ami már meg is mutatta kedvező hatását a hozamok mozgásában. A lassuló kínai gazdaságról szóló hírek miatt kockázatalusítások lettek a befektetők, ami a dollár erősödésével és a periféria országok eszközeinek eladásával járt. A magyar kötvények a velünk egy befektetési kategóriába sorolt országok eszközeinél sokkal ellenállóbbnak bizonyultak. Hasonlóan kedvező folyamatot indukál az is, hogy a hazai export változatlanul jól teljesít (az ipari termelés ugyan lassult a hónapban, de ez csak szezonális hatásoknak tudható be). A külkereskedelmi mérleg továbbra is szuffitcses, és lényegesen erősebb hónapokat produkál, mint az ezt megelőző évben. Az erős export a folyó fizetési mérleg többletbe is hozzájárul, ami a külföld felé fennálló finanszírozási potenciált erősíti. Ez annyit tesz, hogy az ÁKK a devizaadósság refinanszírozásához nem lesz kénytelen deviza kötvényeket kibocsátani, azt a növekvő MNB tartalék terhére tudja törleszteni, így az adósság devizahányada is csökken. Az MNB így még nagyobb mozgásteret kap, alacsonyban tarthatja az alapkamatot akkor is, ha a FED esetleg belekezd a szigorítási lépéssorozatba, mert az így gyengülésnek induló forint nem eredményezi automatikusan az államadósság ugrásszerű emelkedését. Várakozásaink szerint a hazai gazdaság jó teljesítménye pozitív elbírálás alá esik, így pozitív kommentárokra számíthatunk a nemzetközi hitelminősítőktől. Bár a FED következő lépése kritikussá jelentőségű, nem tartjuk valószínűnek, hogy egy esetleges kamatemelés a magyar piacon drasztikus hozamemelkedést eredményezne.

Az alap összetétele

| | Forint | Százalék |
|--------------------------------------|---------------|----------|
| Folyószámla | 4 616 157 | 0,38% |
| Lekötött betétek | 0 | 0,00% |
| Államkötvények | 1 209 223 236 | 99,82% |
| Kincstárjegyek | 0 | 0,00% |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 0 | 0,00% |
| Befektetett eszközök összesen | 1 213 839 393 | 100,20% |
| Kötelezettségek | 2 398 885 | 0,20% |
| Nettó eszközérték | 1 211 440 508 | 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 | 0,62% | 0,32% | -1,11% | 4,90% | 7,23% |
| Benchmark | 0,77% | 0,87% | -0,02% | 6,73% | 8,89% |

* évesített hozam