

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

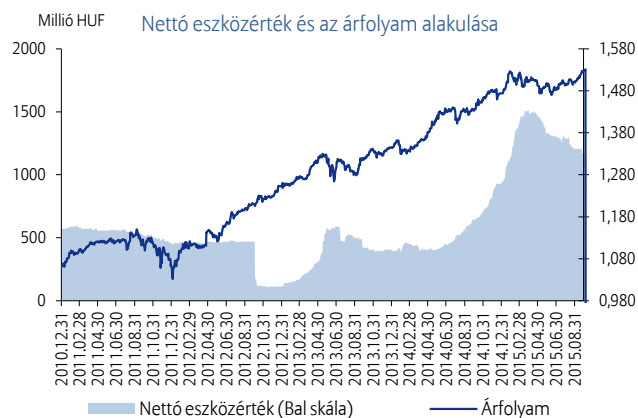
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

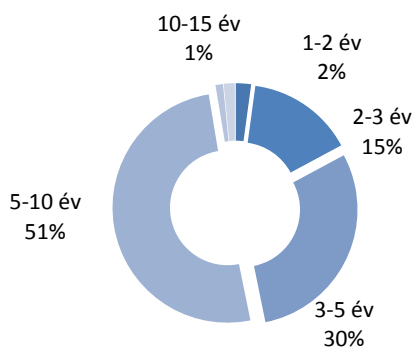
Az alap főbb adatai

2015.09.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5282 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

Szeptemberben tovább nőtt a magyar hozamgörbe meredeksége. A jegybank intézkedéssorozatának köszönhetően folytatódott a kiáramlás a diszkont kincstárjegyekbe és a rövidebb lejáratú állampapírokba, ami lejjebb nyomta a 2 év alatti jegyzéseket. Az éven belüli lejáratok átlagosan 30 ponttal kerültek lejjebb – ezek eleve nyomott szintekről indultak – a 3 éves termin 50 pontot erősödött, míg a leghosszabb benchmark hozama „csupán” 13 ponttal került lejjebb a vizsgált időszakban. A hozamgörbe hosszabb lejáratúit a világpiacon folyamatok és a régiókat érintő változások befolyásolták elsősorban, de itt is folyamatos kereslet mutatkozott a papírok iránt. A hazai állampapírok viszonylagos stabilitásában kulcsfontosságú szerepet játszik az MNB önfinanszírozási programja, mely már a 10 éves papírokra is kiterjesztett fedezési eszköztárral bír. A kialakított szerkezet lényege, hogy a hazai bankokat rábírja arra, hogy a nagyon rövid lejáratú eszközök (kéthetes vagy három hónapos betétek) helyett hosszabb eszközökbe fektessenek – akár 10 éves állampapírokba is – melynek kamatkockázatát az MNB által tenderezett kamatcsere-ügyleteken keresztül fedezheti a bank. Ennek következtében a hazai szereplők nagyobb részt vállalnak az államadósság finanszírozásából, a kereslet állandó, a hozamok csökkenhetnek (erre a kamatswapok árazásával is hatással bír az MNB) és a piacunk immunitása folyamatosan növekszik. A jegybank ezzel nemcsak a monetáris eszköztárának hatását bővítette (direkt befolyással bír a hosszú kamatok alakulására) de a pénzmennyiség bővítése nélkül, csupán annak átcsoportosításával folyamatos vételi érdeklődést generált az állampapírpiacon. Ez utóbbi cél elérését segíti a kamatcsatorna 25 bázispontos elmozdítása, mely de facto kamatcsökkentésnek minősül. A piaci szereplőknek így nem lesz érdeke az MNB overnight eszközében parkoltatni pénzüket, inkább a magasabb hozammal kecsegtető diszkont kincstárjegyekbe vagy rövid kötvényekbe fektetnek. Meglátásunk szerint a világpiacon folyamatok továbbra is garantálják az alacsony kamatkörnyezetet. A egyes amerikai munkaerő-piaci adatok miatt későbbre tolik a FED kamatemelése, a piaci várakozások egyre finomodnak – vélhetően lassú és fokozatos kiigazításról lehet csak szó – a kínai gazdaság problémái és a nyersanyagárak összeomlása globális lassulást és deflációt eredményezhet. Az Európai Unió kilátásai ilyen környezetben még borúsabbak. Nemcsak az egyik fő kereskedelmi partnerünk (Kína) gazdasága van bajban, de az általánosan magas munkanélküliség és a növekvő deflációs veszély mellett a Volkswagen botrány hatásai is rontják a növekedési kilátásokat. Ennek következtében valószínűsíthető, hogy az Európai Központi Bank még idén változtat mennyiségi könnyítési programján, ami a perifériaországok és így hazánk értékpapírpiacon is újabb vételi hullámot indíthat el. Ennek megfelelően az alapban tartjuk a benchmarkot meghaladó duration-t.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	1 413 917	0,12%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	1 162 833 986	99,58%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	1 164 247 903	99,71%
Követelések	3 435 995	0,29%
Nettó eszközérték	1 167 683 898	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	1,70%	2,92%	1,54%	6,64%	7,44%
Benchmark	1,75%	3,30%	2,52%	8,52%	9,08%

* évesített hozam