

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

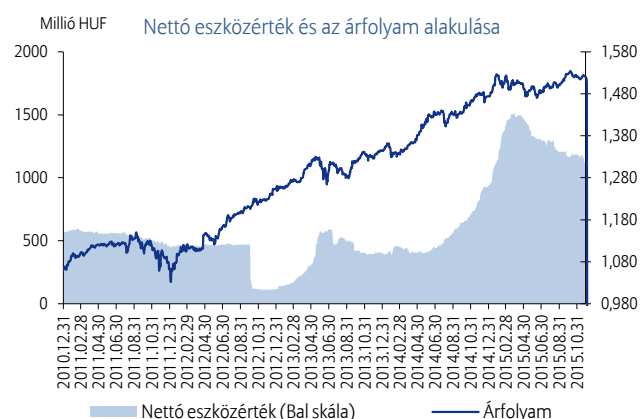
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

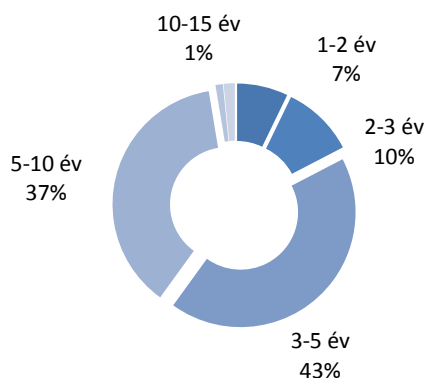
## Az alap főbb adatai

2015.11.30

|                                       |                                      |
|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték     | 1,5209 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

Novemberben a Moody's (Ba1) stabilról pozitíva változtatta hitelminősítői besorolását. A szervezet jónak értékelte a költségvetési folyamatok és a növekedési kilátások által előrevetített képet, mely csökkenti hazánk államcsőd-kockázatát. Szintén novemberben jelent meg a Fitch országértékelése, melyben a felfokozott várakozások ellenére változatlanul hagyta besorolásunkat (BBB-), azaz egyik hitelminősítőnél sem kerültünk még be a befektetésre ajánlott kategóriába. A forint az elmúlt hónapban a 310-312 sávban mozgott. A sáv aljáról általában akkor rugaszkodott el, mikor nagyobb mértékben csökkent a külföldi befektetők kezében lévő állampapír-állomány (ez utóbbi már tartósan 4000 milliárd alatt mozog). A két jelenséget összekapcsolva azt láthatjuk, hogy egy koncentrált külföldi befektetői kör tartós eladói pozícióban áll, a piacot érdemben nem befolyásolva csökkenti hazai kitétséget, és a kötvényeladások során adott összeget elérve euróra konvertálja eszközeit. A piac ezt kiugróan magas stabilitással viseli. Novemberben gyengültek a hazai állampapírok, bár érdemi elmozdulást csak a diszkont kincstárjegyek esetében figyelhettünk meg: a hozamjegyzések ott 15-20 ponttal kerültek feljebb a likviditási helyzet normalizálódásának következtében, míg a 3 év feletti kötvénylejáratok esetében egyik benchmark lejáraton sem érte el a gyengülés a 10 bázispontot. Érdemes figyelembe venni az elmozdulások értékelésekor, hogy a novemberben megjelent tengerentúli munkaerőpiaci adatok gyakorlatilag bebiztosították a decemberi FED kamatemelést, ez az irányadó piacokon hozamemelkedést eredményezett, illetve a dollár általános erősödését hozta magával. Mindkét jelenség eladói nyomást generált a feltörekvő piacokon, ám régiókban ez alig érződött az ECB tompító hatása miatt. Az eurozóna jegybankjának vezetői a közelmúltban számos alkalommal hangoztatták, hogy a monetáris vezetés minden lehetséges eszközt felhasznál arra, hogy csökkentse a valutaunióban a deflációs veszélyt, és valamelyest védelmet biztosítson a világgpiaci növekedési kilátások romlása esetén – azaz életben tartsa az európai adósságpiacot. A nyilatkozatok nyomán erős befektetői várakozások épültek be a piaci árakba, az euro gyengült, a zóna és a perifériaországok hozamai csökkentek. A november végi ECB ülés utáni bejelentések kijózanították a befektetőket, így az euró erősödni kezdett a főbb devizákkal szemben, illetve a kötvénypiacok esetében is láthatunk némi eladói nyomást. Mindezek ellenére a hazai papírok jól tartották magukat, ehhez makrogazdasági oldalról hozzájárult az újra magára találó ipari termelés, az alacsony szinten maradó infláció, a bővülő fogyasztás, (mely kompenzálni tudja majd remélhetőleg a kieső központi beruházásokat jövőre) és a jól teljesítő export miatt rekordmagaságú külkereskedelmi többlet. Az MNB novemberben utalt arra, hogy nem konvencionális eszközökkel hatást akar gyakorolni a hozamgörbére, mely jelenleg túl meredek megítélésük szerint. Feltételezzük, hogy ezt valamilyen kedvezményes finanszírozási lehetőségen keresztül kívánják megvalósítani, amiből a hazai piaci szereplők állampapírokat vásárolhatnak. A tényleges módszertől függetlenül a bejelentés komoly plafont alakít majd ki a hosszú hozamok esetében, és várhatóan korlátozza majd az év végi, alacsony forgalomból adódó magasabb piaci változékonyságot.

## Az alap összetétele

|                                      | Forint        | Százalék |
|--------------------------------------|---------------|----------|
| Folyószámla                          | 2 512 205     | 0,22%    |
| Lekötött betétek                     | 0             | 0,00%    |
| Államkötvények                       | 1 120 918 698 | 100,06%  |
| Kincstárjegyek                       | 0             | 0,00%    |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 0             | 0,00%    |
| Befektetett eszközök összesen        | 1 123 430 903 | 100,28%  |
| Kötelezettségek                      | 3 172 459     | 0,28%    |
| Nettó eszközérték                    | 1 120 258 444 | 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      | 0,01%   | 1,22%   | 1,54%   | 2,65% | 7,14%       |
| Benchmark | 0,10%   | 1,50%   | 2,38%   | 4,33% | 8,78%       |

\* évesített hozam