

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

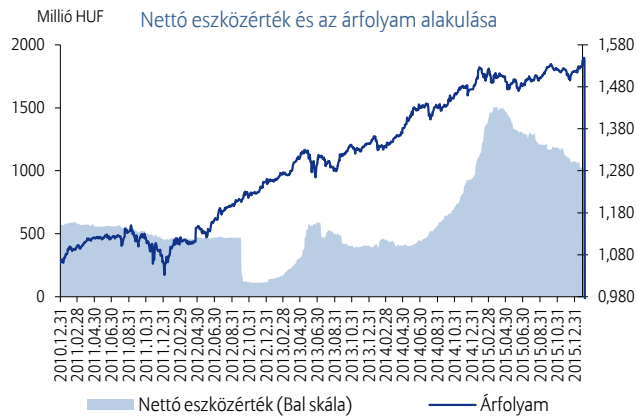
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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

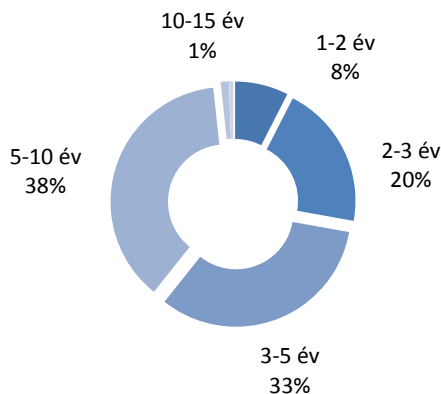
## Az alap főbb adatai

2016.01.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5421 Ft
ISIN kód	HU0000708201
Alap fajtája	kötvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
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

Meggyőző teljesítménnyel nyitották az évet a hazai állampapírok. A másodpiaci jegyzések éven belül minimális mértékben mozogtak, a 2 év feletti papírok esetében 20 pont feletti hozamsökkenést figyelhettünk meg. Ez alól egyedül a 10 éves benchmark jegyzés volt kivétel, amelynél a benchmarkcsere és a koncentrált eladói nyomás tartotta viszonylag magasán a jegyzéseket, így a hónapot ez a lejárat 4 bázispontos emelkedéssel zárta. A hazai másodpiaci görbe meredeksége (2-10 éves swap jegyzések különbsége) a hónap közepén majdnem elérte a 150 bp-os nagyságot. A 10 éves swap (kamatcsere ügylet) jegyzése januárban elérte a lengyel értéket, és február első napjaiban átmenetileg ez alá is került. Tekintve, hogy az elmúlt egy év átlagában az eltérés a két ország jegyzései között 40-50 bp körül mozgott tükrözve a hitelbesorolások különbségét – érdekes piaci anomáliára figyelhetek fel a befektetők. Erős eladói nyomást láttunk ennél a lejáratnál, így furcsának tűnhet a kamatswapok helycsereje, de figyelembe kell vennünk az MNB határozott kommunikációját, mely szerint úgymond nem konvencionális eszközökkel kívánja hatékonyabbá tenni a kamattranszmissziós mechanizmust itthon. Az aukciók után kiírt swap tenderek irányadó funkciót töltenek be a piaci árazásban, így gyakorlatilag az MNB nem a transzmisszióval dolgozik, hanem közvetlenül beavatkozik a piaci folyamatokba. Hatékonyságát a fenti jelenség mutatja legjobban, de ez egyben arra is utal, hogy a hazai hozamszintek, illetve a jelenlegi kiemelkedő piaci stabilitás mesterséges állapot, a jegybank tevékenységének köszönhető. Amíg a bankrendszer ilyen forrásban gazdag állapotban van, és az MNB nem tudja ellátni a végső hitelező szerepét (mint a teljes bankrendszer likviditásának meghatározója) a kamatcsatorna hatékonysága várhatóan alacsony is marad. Makrogazdasági oldalról nézve januárban sem lehetett okunk panaszra. A munkanélküliség (a közmunkaprogramnak köszönhetően) tovább csökkent, az árumérlegünk továbbra is jelentős pozitívumot termel, ezzel a külkereskedelmi mérleg aktív, ami stabilan tartja a forintot és „visszapótolja” a jegybanki devizatartalékokat – ezért nem destabilizálja a fizetőeszközünket, hogy az MNB a tartalék terhére törleszti a lejárat devizakötvényeket. A költségvetés hiánya a tervezett 2,4% helyett (EU módszertan szerint) 2% körül alakult. A takarékos kormányzati politika nagy lépés lehet a hazai adósság felminősítése felé (erre az első negyedévben látunk esélyt). Érdemes azonban megjegyezni, hogy a piac már de facto felminősítettnek kezeli a hazai adósságpapírokat, legalábbis a német bundhoz viszonyított hozamfelárlainkból ez derül ki. A vártak megfelelően az MNB 1,35%-on hagyta a hazai alapkamatot. A döntés utáni kommentárban a monetáris hatóság utalt arra, hogy tartósan alacsony kamatszinttel számol, de a kondíciókat változtathatja az ECB márciusi lépése. Tekintve, hogy az Európai Központi Bank esetében kamatcsökkentésre és az eszközvásárlási program valamilyen további bővítésére számít a piac, elképzelhetőnek látjuk, hogy ha kamatcsökkentésre nem is, de további piaci hozamkoordináló lépésekre, másodpiaci műveletekre elszánja magát a jegybank, ami újabb erősödést jelenthet a másodpiacon.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 881 643	0,47%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	1 029 340 601	99,68%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	1 034 222 244	100,15%
Kötelezettségek	1 577 748	0,15%
Nettó eszközérték	1 032 644 496	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	1,69%	1,40%	3,27%	1,23%	7,18%
Benchmark	1,63%	1,60%	3,82%	2,89%	8,79%

\* évesített hozam

**Allianz**

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója – a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.