

# BayernLB Fonds, luxemburgi befektetési alapok

## BayernInvest Total Return Corporate Fonds

**Az Alapkezelő által német nyelven készített Portfóliójelentés rövidített, magyar nyelvű változata**

**2015. január**

A piacok évkezdése egyértelművé tette, hogy 2015 során várhatóan a jegybankok fogják leginkább meghatározni a tőkepiacok alakulását. Míg a piac inkább hitetlenül fogadta azt a meglepő lépést, hogy a svájci jegybank feladta a frank euróhoz kötését, a Fed ülése jelentősebb újdonságok nélkül zajlott le. Az Európai Központi Bank január 22-én döntött a kötvényfelvásárlási program kiterjesztéséről az euróövezet államkötvényeire. E lépéssel a piac ugyan már számolt, ennek mértéke azonban nagyobb volt, mint ahogyan azt a piaci szereplők összességében várták. Ez hír nem is maradt hatás nélkül a tőkepiacokon: A iTraxx Europe Main 5J. hitelindex 52 és 67 bázispont között mozgott, és a hónapot 60 bázisponton zárta (-3 bázispont). A szenior pénzügyi tételek esetében ez a mozgás 56 és 72 bázispont között maradt, és a hónap végére 68 bázisponton zárt (+1 bázispont). A tízéves német államkötvények hozama az EKB bejelentésére és a Fed kissé hektikus lépéseit követően tovább csökkent (összehasonlításképp: a két-, öt- és tízéves államkötvények hozamai december 31-én: -0,10 / 0,02/ 0,54 százalék vs. január 30-án: -0,18 / -0,05/ 0,30 százalék).

Az Európai Központi Banknak köszönhető az, hogy a piacok az euróövezet államkötvényeire kiterjesztett nagymértékű felvásárlási program hírére alacsonyabb kamatokkal és kisebb kockázati felárakkal számolnak – ez azonban eltérő módon jelenik meg a különböző futamidejű papíroknál. A vállalati kötvények jelenleg nincsenek benne ebben a programban, ez azonban a befektetők jelenlegi kényszerhelyzetében nem számít. Ez jól látható a BayernInvest Total Return Corporate Bond Fonds év eleji indulásán is, amikor a hosszabb futamidejű papírok tudták hozni a legnagyobb hozamokat. Gyengébben teljesítettek az osztrák banki tételek, így a Raiffeisenbank rövid lejáratú tételei eladásra is kerültek. Ismét a hosszabb futamidejű tételek vegyítésére került sor, aminek eredményeként a duráció az alapon 3,6 évre emelkedett.

Kitekintés: Az EKB felvásárlási programja egyre nagyobb hatással lesz az államkötvények piacára, hiszen a negatív betéti kamatok miatt a pénzügyi rendszerben felesleges likviditást büntetőkamattal fogják súlytani, és nagy lesz a befektetési nyomás. Ez minden bizonnyal továbbra is alacsony szinten tartja a német államkötvények hozamait, a kockázati felárakat pedig – például az euróövezet perifériáján elhelyezkedő országokban – ismét csökkenti. Az Európai Központi Bank különösen a kisebb kibocsátók számára játszhat meghatározó szerepet a másodlagos piacon. Bár a felvásárlási program nem terjed ki a vállalati kötvényekre, a program közvetett hatásaként ezek kockázati felára is tovább csökkenhet. A görögországi választásokat követően és a győztes Tsipras keményebb nyilatkozatai ellenére megkezdődhetnek a tárgyalások az európai állami hitelezőkkel.

Végeredményben egy olyan kompromisszumra számíthatunk, amelyet mindkét oldal arcvesztés nélkül, gyakorlatilag sikerként adhat el (újabb implicit adósságcsökkentés, alacsonyabb kamatok, hosszabb futamidők, a strukturális reformok megvalósítása és egy újabb „szolgástorba taszító” segélycsomag elkerülése). Addig azonban eltelhet némi idő, amely alatt a fenyegetések bizonytalanságot okozhatnak a piacon. Összességében az EKB felvásárlási csomagjának pozitív hatása maradhat a domináns és stabilizáló tényező a piacokon.

---

**Az alapra vonatkozóan teljes körű információk német nyelven az alábbi helyen érhetők el:**

<http://www.bayerninvest.lu/de/fondsdaten/bayerninvest-fonds/index.html>

**Az alapra vonatkozó Kiemelt befektetői információk magyar nyelven az alábbi helyen érhetők el:**

[http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetesi\\_alapok/bayernlb/index.html](http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetesi_alapok/bayernlb/index.html)

**Kibocsátó alapkezelő társaság:**

3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, [www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu), [info@bayerninvest.lu](mailto:info@bayerninvest.lu).

**Magyarországi forgalmazó: MKB Bank Zrt.**

Ebben a portfólió jelentésben közzétett információk birtokában nem vonhatók le következtetések az alap jövőbeni alakulása tekintetében. A befektetési jegyek vétele csakis a Kiemelt befektetői információk, az Értékesítési Tájékoztató és Kezelési Szabályzat alapján, valamint az éves- és féléves beszámolók figyelembevételével – melyek az alapkezelőnél és az értékesítési helyeken igényelhetők – történik.

Felhívjuk szíves figyelmüket, hogy a Bayern LB Fonds nem a magyar, hanem a luxemburgi jogszabályok alapján működő befektetési alap, ezért kérjük Önöket, hogy az alap működésével és a kockázatokkal kapcsolatosan figyelmesen olvassák el a Kiemelt befektetői információkat, valamint az Értékesítési Tájékoztatót.