

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

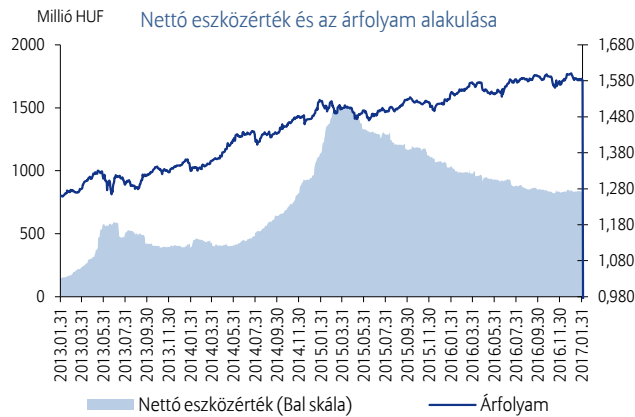
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

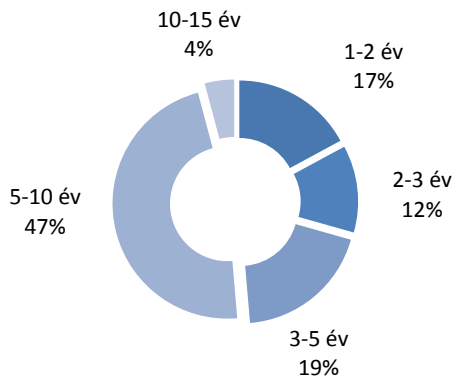
## Az alap főbb adatai

2017.01.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5855 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

Jelentős hozamemelkedéssel kezdte a piac a 2017-es évet. A jegybani keretrendszer és kamatszint változatlansága mellett a BUBOR jegyzések január végén emelkedésnek indultak. A hozamgörbe közepe viselte meg legjobban a gyengülést. Itt majdnem 60 bp-ot emelkedtek a jegyzések, míg a 2024/B jelű és az ennél hosszabb papíroknál 25-35 pontos volt a gyengülés. Az emelkedéssel együtt járó görbeallaposodás trendje nálunk sokkal érezhetőbb volt, mint Lengyelországban, Romániában vagy a német állampapírpiacon, ami azt mutatja, hogy a mozgásnak ország specifikus okai voltak. Feltételezésünk szerint a decemberi, rendkívül bőséges likviditási helyzet egyik következményét építette le a piac, illetve lassan kezdenek kiépülni a beárazott inflációs várakozások emelkedésére vonatkozó stratégiák. Ennek komoly alapot szolgáltatott, hogy a legfrissebb közreadott inflációs adat jelentős emelkedést mutatott a pénzromlás ütemében. Év/év alapon a teljes fogyasztói kosárra számított infláció 1,8%-ra emelkedett, míg a volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató 1,7%-ra nőtt. A trend egyértelműen felfelé mutat és várakozásaink szerint gyorsulni fog. Ez annyit tesz, hogy a tervezett 2018-as év közepi időponthoz képest jóval hamarabb, 2017 második félévében várhatóan sikerül elérni az MNB célértéknek számító 3%-os szintet. A tervezettnél magasabb infláció egyrészt kedvez a költségvetés bevételi oldalának, ami valamelyest enyhítheti a finanszírozási kényszert – bár választások előtt erre vajmi kevés esélyt látunk – és erodálja a reálhozamot. Összességében azt mondhatjuk, hogy a jelenlegi pénzromlási ütem változatlanságát feltételezve a másodpiaci hozamok a 2021-es lejáratról ajánlanak egyáltalán pozitív reálhozamot. Az MNB a kamatokhoz csak a legszükségesebb esetben fog nyúlni, addig pedig rövid távú likviditást befolyásoló lépésekkel (FX swap tender) operálva alacsonyan tartja a rövid kamatokat és a DKJ hozamokat. Az irányadó piacokon megállt az agresszív hozamemelkedés, de az egyre javuló makrogazdasági mutatók és az emelkedő inflációs mérőszámok mellett a jegybancok rá lesznek kényszerülve a mennyiségi könnyítési programok fokozatos kivezetésére, ami a hozamok tartós emelkedését hozhatja magával. Hovatovább Görögország adósságpályájával kapcsolatban ismét megindultak a találgatások. Az IMF szerint a teljes állomány újrasztruktúrálása nélkül a hellén állam soha nem lesz képes visszafizetni adósságát. A helyzetet tovább bonyolítja, hogy a Brexit tárgyalások alatt vélhetően polarizálódik az európai politika, eközben az EU két legnagyobb gazdaságában, Németországban és Franciaországban is választásokat tartanak. Meglátásunk szerint ezek a tényezők komoly nyomás alá helyezik a magyar papírokat, ezzel érdemi hozamemelkedést indítanak meg a hosszabb lejáratokon. A hozamgörbe rövid oldalát az MNB politikája még tartani tudja. A két hatás eredményeként 2017-ben tartósan meredek hozamgörbére és a rövid lejáratokon negatív reálhozamra számíthatunk.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	11 208 089	1,34%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	828 225 093	99,38%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	839 433 182	100,73%
Kötelezettségek	6 074 748	0,73%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>833 358 434</b>	<b>100,00%</b>

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	-0,87%	-0,45%	0,13%	2,81%	6,56%
Benchmark	-0,74%	-0,14%	0,78%	4,24%	8,14%

\* évesített hozam