

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

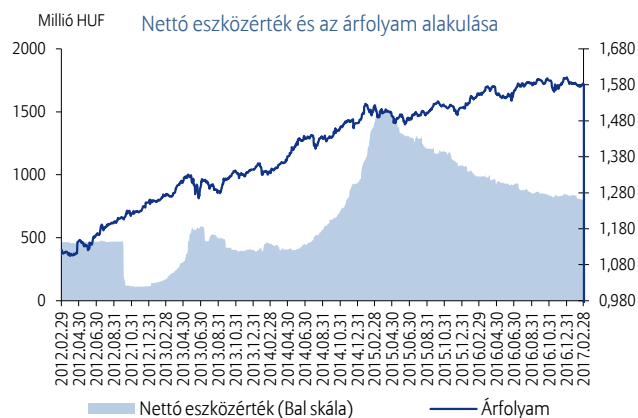
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

Az Allianz Kötvény Alap állampapírokba, diszkont-kincstárjegyekbe, jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényekbe és banki betéteket 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.

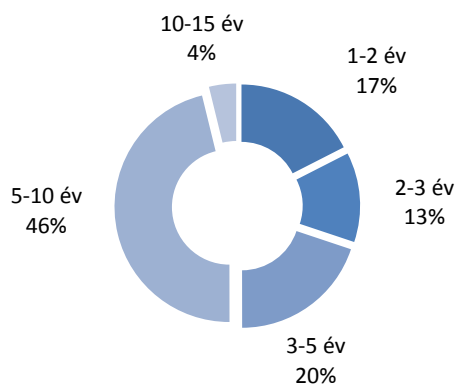
Az alap főbb adatai

2017.02.28

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5841 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

Februárban érezhetően fordult a hazai és a nemzetközi befektetői hangulat. A korábbi optimizmust lassan felváltotta a bizonytalanság és az egyre érezhető kockázatalusítás. Az okok többsége a teljes világpiacon jellemző, a növekedési és kamatkockázatok élénküléséből adódik, egy részük politikai jellegű (ez elsősorban az európai fejleményeket érinti), egy részük viszont a hazai makrogazdasági folyamatokból adódott. Összességében azt mondhatjuk, hogy februárra kifutott a Trump-rally, a tőzsdék lendülete még tartott ugyan, de az indexek emelkedése már nem volt olyan erős. A tengerentúlon a stabilan javuló gazdasági mutatók miatt megerősödtek a kamatemelési várakozások, ezzel felfelé indultak az amerikai hozamok. A folyamatot jelentősen erősítették a FED döntéshozók nyilatkozatai (ennek köszönhetően a befektetők egy hét alatt jelentős bizonyossággal árazni kezdték a márciusi kamatemelést). Mindeközben az EU-ban ismét napirendre került a görög adósság fenntarthatósága, folytatódta a Brexit tárgyalások, melyből jelenleg elég borús kép rajzolódik ki (komolyabb gazdasági áldozatok mindkét oldalon). A francia, holland és a német választások előtti kampányidőszakban előretörő EU-szeptikus erők sem hatottak kedvezően a kockázati étvágyra. Az ECB így érdekes helyzetbe kerülhet. A gazdasági növekedés és az infláció alakulása lassan megfelelő környezetet teremt a mennyiségi könnyítési politika lassú kivetésére, ám a politikai tényezők még hosszabb ideig növekedési kockázatokat hozhatnak a rendszerbe. Eközben viszont az infláció – részben az alacsony bázis miatt – emelkedik, de a némethez hasonlító feszített munkapiacokon ez hamar második körös hatásokkal járhat. Ennek eredményeképp előfordulhat, hogy a politikai kockázatok miatt az ECB kénytelen lesz rugalmasabban kezelni 2%-os inflációs célját. Itthon is emelkedett a pénzromlás üteme, az év/év mutató 2,3% lett, a maginflációs ráta pedig 1,6%-ra nőtt (ez utóbbi 2,5 éves csúcs). Külföldön a teljes 2016-os évre majdnem elérte a 10 milliárd eurós többletet, a foglalkoztatottság bővült, strukturális problémák miatt ez komolyabb bérinflációs nyomást is okozhat, sőt a termelésben jelentkező létszámproblémák miatt akár a külkereslet romlását is eredményezheti. A hónap során megjelent a 2016 Q4 GDP adat (1,6%) és a teljes éves (2%) bővülési ütem. Az alacsony növekedés elsősorban a beruházások rendkívüli csökkenésének tudható be, amit a fogyasztás emelkedése csak részben tudott kompenzálni. A növekedés szerkezete egészségtelen, EU források nélkül a gazdaság nem önjáró, csak a régió legalacsonyabb bővülését tudta felmutatni. Mivel 2017-ben a források lehívása újra megindul, feltételezhetjük, hogy a növekedés ismét 3% fölé kúszik. Ezzel együtt azonban a beruházási célú import is emelkedni fog (illetve a háztartások esetében a fogyasztás tovább nőhet) ami a külkeresletet rontja és az inflációt növeli. Meglátásunk szerint a rendkívül alacsony hozamkörnyezet biztosította kegyelmi állapot a végéhez közeledik, s bár a jegybank még az első félévben nem változtat kondícióin, a jelenlegi folyamatokat alapul véve 2017 vége előtt elképzelhető a nem hagyományos eszközök fokozatos kivételése itthon is.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	707 402	0,09%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	804 481 161	100,07%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	805 188 563	100,16%
Kötelezettségek	1 285 987	0,16%
Nettó eszközérték	803 902 576	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	-0,09%	0,29%	-0,04%	2,00%	6,48%
Benchmark	0,04%	0,69%	0,63%	3,44%	8,06%

* évesített hozam