

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

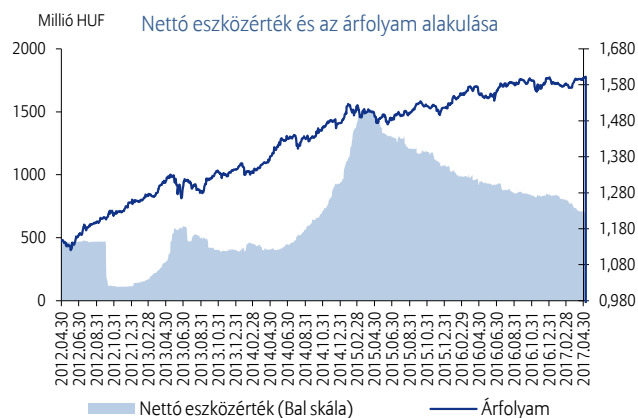
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

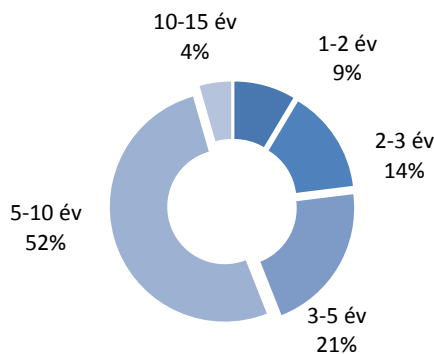
Az alap főbb adatai

2017.04.28

| | |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,5993 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

Az áprilisban megismert adatok szerint tovább emelkedett Magyarország külkereskedelmi aktívuma, így a szaldó az év végi megtorpanás után újra 881 millió euróra rúgott (ezzel a gördülő 12 hónapos egyenleg 9864 millió euróra nőtt). Az ipar az év végi szabadságolások, termelés átütemezések és a külpiazi kereslet átmeneti mélypontja után újra magára talált, az évesített bővülési ütem 9,4%-ra emelkedett. A beszerzési menedzser indexek emelkedése alapján arra számíthatunk, hogy a második és harmadik negyedév is hasonló mutatókat hoz majd. A beruházások folyamányaként megjelenő belső fogyasztás viszont még mindig meglehetősen alacsony szinten maradt. Ez az adat két okból is lényeges. Exportunk összetétele erősen polarizált (autóipar nagy százalékát adja a teljes termelésnek) ami a megrendelések alakulásával párhuzamosan viszonylag nagy volatilitást hozhat a főszámokba. Emellett az alacsony beruházás a jelenlegi eszközállomány amortizációjával a potenciális GDP-t csökkenti. A nem termelő jellegű központi beruházások csak átmenetileg porogt fel a gazdaságot, annak hosszú távú érdemi hatásai nincsenek. Áprilisban a pénzümlés üteme 2,7%-ra mérséklődött, s a következő hónapokban az alacsony bázis kiesésével további csökkenésre számíthatunk. A változékony összetevőktől megtisztított, maginflációs mérőszám legfrissebb adata 1,8% lett. A februári felszúrásról eltekintve látható, hogy a trendet alapvetően meghatározó maginfláció 2015 májusa óta lassan emelkedik, azaz itthon egyre inkább elhanyagolhatóak a dezinfláció veszélyei. Érdekes, hogy a strukturális problémák miatt viszonylag merev és feszített munkaerőpiac bérinflációs hatását az energiahordozók és a tartós fogyasztási cikkek árcsökkenése még mindig ellensúlyozni tudja. Az MNB áprilisban sem változtatott alapkamatán, likviditás-menedzsment céljából bevezetett nem hagyományos eszközökkel keretrendszerét viszont 6 és 12 hónapos deviza swapokkal bővítette. A Monetáris Tanács kamatdöntés utáni kommunikációja azt engedte feltételezni, hogy 2017-ben az MNB nem nyúl az alapkamathoz, sőt feltehetőleg rugalmasan áll majd egy esetleges inflációs célérték-túllövéshez is. A likviditásbőség fenntartásával a rövidebb lejáratok esetén a jegybank hozam-meghatározó szerepe egyértelműnek tűnik, így feltételezhető, hogy a negatív reálkamatok időszaka tartós lesz. Bár a francia választások és a közel-keleti események csökkentették a kockázatvállalási hajlandóságot, és így például a német és az olasz hozamok közötti eltérés (az olasz állampapírok hozamfelára) 5-6 éve nem látott szintre emelkedett, a hazai görbén érdemi változást nem láthatunk, sőt a teljes áprilisi időszakot figyelembe véve a görbe 3-5 éves szegmense az MNB eszköztár bővítésének folyamányaként jelentősen erősödött. Bármennyire szokatlan, de a forint eszközök stabilitásához a historikusan alacsony kamat és a viszonylag gyenge forint is hozzájárul, hiszen a HUF az elmúlt időszakban egyfajta finanszírozó deviza szerepet tölt be. Amíg az MNB külső sokk, vagy a hazai inflációs folyamatok hatására nem kényszerül kamatemelésre, ezt a viszonylagos stabilitást és a mesterségesen kialakított negatív reálhozamú környezetet élvezhetjük.

Az alap összetétele

| | Forint | Százalék |
|--------------------------------------|-------------|----------|
| Folyószámla | 1 822 907 | 0,26% |
| Lekötött betétek | 0 | 0,00% |
| Államkötvények | 709 534 134 | 99,89% |
| Kincstárjegyek | 0 | 0,00% |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 0 | 0,00% |
| Befektetett eszközök összesen | 711 357 041 | 100,15% |
| Kötelezettségek | 1 054 588 | 0,15% |
| Nettó eszközérték | 710 302 453 | 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 | 0,26% | 0,87% | 0,42% | 2,89% | 6,47% |
| Benchmark | 0,44% | 1,37% | 1,23% | 4,47% | 8,07% |

* évesített hozam