

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

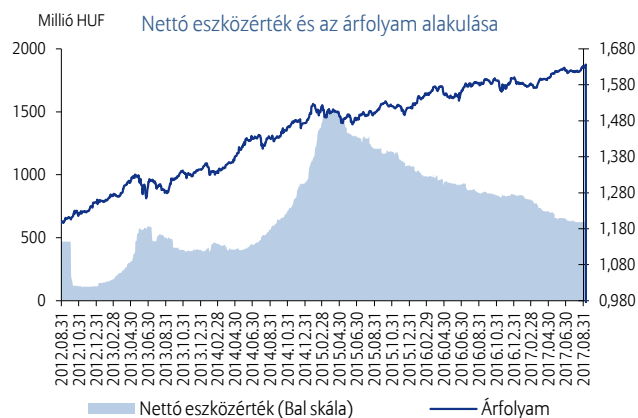
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

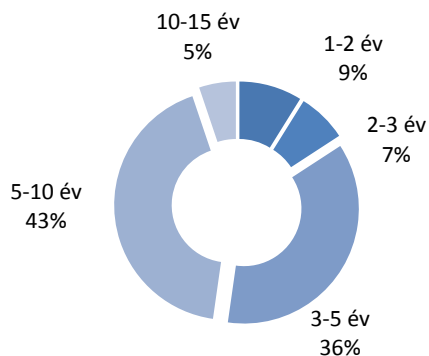
## Az alap főbb adatai

2017.08.31

|                                       |                                      |
|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték     | 1,6304 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

Feltűnően stabilan vészelte át az augusztust a forint, illetve a hazai állampapírpiacon. Fizetőeszközünk euróhoz viszonyított árfolyama havi átlagban 304,3 volt szemben a júliusi 306,5-el, illetve az év első nyolc hónapjában kialakult 308,3-as szinttel. Az erősödés a teljes régiót érintette, ám a forint ebben az összehasonlításban is túlteljesítő volt. Az jól látható, hogy a jegybank inflációs elképzeléseit már érzékenyen érinti ez a szint: bár a volatilis komponenseket nem tartalmazó maginflációs mutató 2014 óta nem került 1% alá, ellenben a headline mutató negatív tartományban is járt. A pénzromlás üteme közel egy éve újra gyorsul, ám a trend megtört, és a globális folyamatokból kiindulva visszatérhet a 1,5-2% közeli sávba, amennyiben a forint a bázishoz képest erősebb szinteken marad. Ez arra enged következtetni, hogy a jegybank aktívabban törekszik majd a forint koordinálására (ahogy tette eddig verbális intervencióval szükség esetén). A kamatdöntés utáni nyilatkozatokban az MNB világosan fogalmazott: nem konvencionális eszközökkel (az alapkamat változatlanul hagyásával) tovább enyhítenek a monetáris kondíciókon, amennyiben erre szükség van. A kamatcsatorna mozgásával, a 3 hónapos betéti instrumentum korlátozásával, illetve a devizaswap tenderekkel vélhetően tovább bővíti a forint likviditást. Érdemes azonban megjegyezni, hogy ez a folyamat sem mehet a végtelenségig: 2013 óta az MNB majdnem megháromszorozta az M1 monetáris aggregátum nagyságát (amire a fejlett piacok jegybankjainál sem találunk sok példát), mindezt több, mint 450 pontos alapkamat-csökkentéssel. A pénzkínálat nem találkozik megfelelő kereslettel, így az csak tovább torzítja a hazai eszközárazást (elég, ha csak a csökkenni nem akaró államadósságra és az egyre negatívabb reálkamatra gondolunk), ami egy piaci korrekció esetén az indokoltnál lényegesen nagyobb eladói nyomást generálhat. A kockázatok ellenére az „megértette” és beárta a jegybanki utalást. A másodpiani hozamgörbe tovább laposodott (az éven túli lejáratok 20 pont feletti erősödéssel reagáltak). A hónap végére nulla közelébe kerültek a DKJ hozamok, szeptemberben pedig negatív hozammal sikerült azokat értékesíteni. Augusztusban erős volt a régiót célzó tőkebeáramlás, így itthon is emelkedett a külföldi befektetők állampapír-állománya. Az összefoglaló írásának pillanatában a kötvények névértéke újra meghaladta a 3500 milliárd forintot. Makrogazdasági mutatók szempontjából maradtak a kedvező tendenciák a gazdaságban. A kiskereskedelmi forgalom és a fogyasztás (központi is) emelkedik, a növekedéshez növekvő mértékben járul hozzá a beruházás – bár ebben leginkább az alacsony bázis és az újra megindult EU-s támogatások játszottak szerepet. Külkereskedelmi mérlegünk a nyári szabadságolások miatt visszafogott ipari termelés ellenére is pozitív maradt, a költségvetés pedig hozta az elvárt időarányos hiányt. Meglátásunk szerint ilyen környezetben további likviditásbővítő intézkedéseket bevezetni már kockázatos. Bár ezek a lépések minden bizonnyal megjelennek majd az egyre alacsonyabb, olykor negatív hozamszintekben, a piac stabilitását már inkább veszélyeztetni fogják.

## Az alap összetétele

|                                      | Forint      | Százalék |
|--------------------------------------|-------------|----------|
| Folyószámla                          | 1 610 935   | 0,26%    |
| Lekötött betétek                     | 0           | 0,00%    |
| Államkötvények                       | 626 382 714 | 99,92%   |
| Kincstárjegyek                       | 0           | 0,00%    |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 0           | 0,00%    |
| Befektetett eszközök összesen        | 627 993 649 | 100,17%  |
| Kötelezettségek                      | 1 081 126   | 0,17%    |
| Nettó eszközérték                    | 626 912 523 | 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      | 0,83%   | 0,77%   | 2,92%   | 2,88% | 6,44%       |
| Benchmark | 0,82%   | 0,97%   | 3,44%   | 4,10% | 7,99%       |

\* évesített hozam