

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

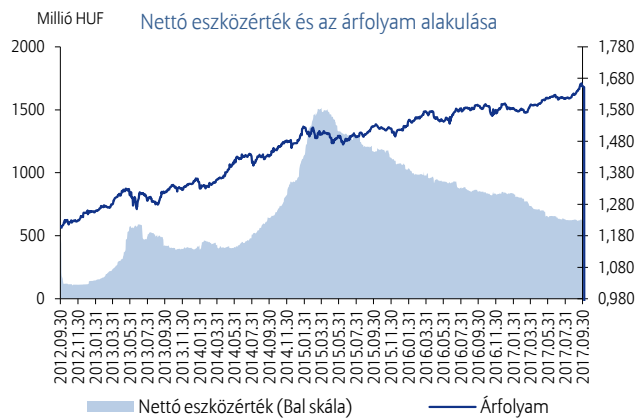
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

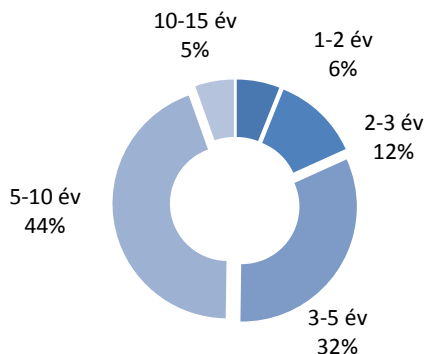
## Az alap főbb adatai

2017.09.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6567 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	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	FHB Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



## Az elmúlt időszak eseményei

A nemzetközi trendeknek megfelelően itthon is korrigált a maginfláció, a KSH által közreadott 2,8%-os év/év adattal megtört az emelkedő trend (a headline infláció 2,6%-ra emelkedett közben). A pénzromlás üteme most már alulról közelíti a jegybank által meghatározott célértéket, ám mivel a következő hónapokban ez a trend a fordulópont után újra csökkenő értékeket mutat majd, és ebben jelentős mértékben segít a feltörekvő piaci devizákra nehezedő felértékelődési nyomás (azaz az erős forint miatt alacsonyabb import árak), az MNB-nek bőven van tere „nem hagyományos” eszközökkel koordinálni a piaci várakozásokat. A kívánatosnál alacsonyabba beragadó inflációs várakozások ellen a Monetáris Tanács szeptemberben határozott lépéseket tett mind a monetáris politika nem hagyományos eszköztárából, mind pedig szóbeli iránymutatásokból válogatva. Az overnight kamatot 10 bázisponttal -15 bázisponttal csökkentette: ennyit fizetnek a kereskedelmi bankok a jegybanknak a kötelező tartalékon felül elhelyezett betétekért. A 3 hónapos betéti instrumentumban elhelyezhető összeget tovább csökkentették (már csupán 75 milliárd forint az elérhető keret), illetve több devizatendert terveznek meghirdetni inntól kezdve. A lépéseknek két fontos célja volt: megállítani a forint euróhoz viszonyított árfolyamának erősödését (a túl erős forint a költségvetésben tervezett inflációhoz képest alacsonyabb pénzromlási ütemet eredményez, ami a költségvetés tervezett bevételeit csökkenti) és átalakítani a másodpiaci hozamgörbe alakját, ami a feltörekvő piacok között a legmeredekebb volt még szeptember elején. Az MNB mindkét célt elérte: az EURHUF kurzus a 303-304 körüli szintekről 5-6 forintot gyengült, míg az éven túli kötvényhozamok 15-40 bázisponttal mérséklődtek a másodpiacon. A külkereskedelmi mérleg továbbra is aktívumot mutatott, igaz az export többlete most csupán 440 millió EUR lett, ami 8623 millió EUR 12 éves gördülő összegzet jelent (1400 milliónyira az eddigi csúcstól). A fogyasztás és a beruházások felütésével várakozásaink szerint ez a mutató alacsonyabb szinten stabilizálódik majd, ami ugyan nem ad az eddigiekhez megszokott támaszt a hazai fizetőeszköz árfolyamának, ám a tartós tőkebefektetéseken keresztül az ország potenciális GDP-jét javítja majd. A költségvetés hiánya (a legfrissebb, szeptember végi adatok szerint) 1236 milliárd forint volt, ez a 2017-re tervezett konsolidált hiány 106%-a. A második félv eleje óta jelentős mértékű bővülést figyelhettünk meg a hiányban, ami a társfinanszírozott projektek előfinanszírozásból adódik, az EU finanszírozások beérkezésével az egyenleg a következő hónapokban várhatóan drasztikusan javulni fog. Tekintve, hogy már semmilyen finanszírozási kényszer nem nehezedik az ÁKK-ra, a negyedik negyedéves kibocsátásban jelentős csökkenésre számítnunk, ami természetesen önmagában hozamcsökkenést eredményez. A kötvénycsere aukciók átmeneti felfüggesztésével pedig a hazai hozamgörbe tovább laposodhat.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 507 427	0,73%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	616 706 668	99,45%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	621 214 095	100,18%
Kötelezettségek	1 122 889	0,18%
Nettó eszközérték	620 091 206	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	1,61%	2,19%	3,86%	4,01%	6,59%
Benchmark	1,84%	2,52%	4,43%	5,37%	8,15%

\* évesített hozam