

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

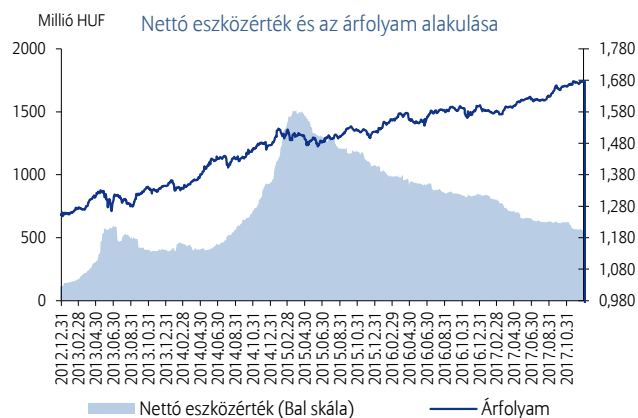
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

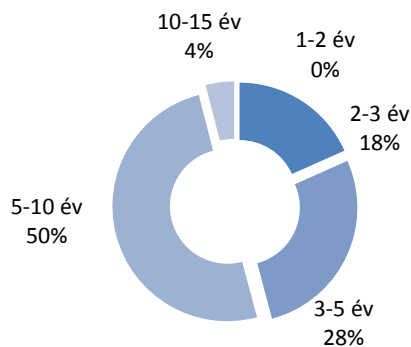
Az alap főbb adatai

2017.12.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6767 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	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az elmúlt időszak eseményei

Az Egyesült Államok makrogazdasági adataiban nem volt meglepetés decemberben, a munkaerő-piaci adatok továbbra is igen erősek, míg az inflációs mutatók nem emelkedtek tovább meggyőzően. Ez utóbbi tény ugyanakkor a piaci várakozásoknak megfelelően nem gátolta meg a Fed döntéshozóit abban, hogy 25 bázisponttal, 1,25-1,50% sávra emeljék a megcélzott kamatot. Januárban nem valószínű újabb szigorítás, ugyanakkor 2018 egészére a Fed döntéshozók előrejelzése alapján három kamatemelés számít alapesetnek. Az USA kötvénypiacon folytatódott a hozamok emelkedése, valamint a hozamgörbe laposodása (a hosszú hozamok mérsékeltebben kúsznak felfelé). Amire majd érdemes lesz figyelni, azok az inflációs mutatók, valamint a még decemberben elfogadott USA adóreform költségvetési hatásairól érkező adatok, számítások. Ezen felül ne felejtsük el, hogy az év folyamán fokozatosan emelkedik a havi összege a Fed által meg nem újított államkötvény-állománynak.

Az Európai Központi Bank sem rázta meg a piacot váratlan döntésekkel, érdemi üzenetet számunkra a sajtótájékoztató sem tartogatott. A következő kamatdöntés január 25-én lesz, ahol ezúttal sem számítunk változtatásra a monetáris kondíciókkal kapcsolatban. A most január elején megjelent előzetes decemberre vonatkozó inflációs adatok kicsit rosszabbak lettek a vártnál, ennek ellenére Jens Weidmann (a Bundesbank elnöke) az eszközvásárlási program ideji lezárásának lehetőségéről beszélt. Önmagában ez nem feltétlen ad okot aggodalomra, hiszen a német központi bank képviselői inkább a kritikusok közé voltak sorolhatók az EKB eszközvásárlási programjával kapcsolatban, de Weidmann már nem az első az EKB Kormányzótanácsából, aki a QE program belátható végéről beszélt. Az euró zónában is így az inflációs mutatókra lesz érdemes figyelni az elkövetkezőkben.

Magyarországra áttérve, az MNB sem változtatott a kamatkondíciókon 2017. december 21-i ülésén. Megtudtuk viszont a részleteit az új kamatscere-tendereknek, amelyre első alkalommal január 18-án kerül sor. Itt a korábbi programokhoz képest a legfontosabb eltérés az, hogy a Jegybank nem köti feltételhez a részvételt a bankok számára (tehát sem hitel-, - sem állampapír-állomány növekményt nem kell felmutatniuk). A 2018. első negyedévre meghirdetett összeg 300 milliárd forint, 5 és 10 éves futamidőkre tehetnek majd a bankok ajánlatot.

A decemberben nagyobb összegben érkező Európai Uniói kifizetések lehetővé tették, hogy az ÁKK év végével csökkentse a kibocsátási mennyiségeket, sőt a szokásos „menetrend” szerint utolsó fix és változó kötvényaukciók sem kerültek végül meghirdetésre. Ez szintén segített abban, hogy a 2017. utolsó hónapja is erősödéssel záruljon. A mérsékelt emelkedő USA és európai hozamok mellett így is kisebb mértékű, a legtöbb hosszabb lejáratra 10 bázispont közeli hozamcsökkenés volt megfigyelhető a magyar állampapírok piacán.

Az MNB laza monetáris politikája következtében az inkább kedvezőtlennek mondható fejlett kötvénypiacon légré ellenére egyelőre továbbra is csökkenő magyar hozamszintekre számítunk, így a portfólió átlagos lejáratát kismértékben tovább növeltük.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	9 313 544	1,73%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	531 068 308	98,64%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	540 381 852	100,37%
Kötelezettségek	2 012 598	0,37%
Nettó eszközérték	538 369 254	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	0,22%	1,21%	3,54%	4,92%	6,54%
Benchmark	0,39%	1,72%	4,38%	6,50%	8,12%

* évesített hozam