

**Beszámoló az
Allianz Foglalkoztatói Nyugdíjszolgáltató
befektetéseiről
2017. II. negyedév**

Budapest, 2017. július 28.

A vagyon alakulása 2017. II. negyedévben

		2017. I. negyedév	2017. II. negyedév
KLASSZIKUS HUF	Kezdő vagyon (Ft)	8 029 016	8 019 259
	Záró vagyon (Ft)	8 019 259	8 005 652
	Nettó CF (Ft)	-15 221	-15 087
EGYENLETES HUF	Kezdő vagyon (Ft)	59 793 430	60 833 539
	Záró vagyon (Ft)	60 833 539	62 882 232
	Nettó CF (Ft)	854 296	792 728
DINAMIKUS HUF	Kezdő vagyon (Ft)	17 550 632	18 206 734
	Záró vagyon (Ft)	18 206 734	18 940 242
	Nettó CF (Ft)	381 257	395 209
EGYENLETES EUR	Kezdő vagyon (EUR)	453 208	458 332
	Záró vagyon (EUR)	458 332	456 500
	Nettó CF (EUR)	-870	-1 372
DINAMIKUS EUR	Kezdő vagyon (EUR)	32 091	32 947
	Záró vagyon (EUR)	32 947	32 656
	Nettó CF (EUR)	-61	-61

Portfólió teljesítmény I.

Portfóliók teljesítménye 2017

		2017 YTD	2017. I. negyedév	2017. II. negyedév
KLASSZIKUS HUF	Hozam	0,09%	0,07%	0,02%
	Benchmark hozam	0,05%	0,01%	0,04%
	Alul/felülteljesítés	0,04%	0,06%	-0,02%
EGYENLETES HUF	Hozam	2,37%	0,30%	2,06%
	Benchmark hozam	2,58%	0,36%	2,21%
	Alul/felülteljesítés	-0,21%	-0,06%	-0,16%
DINAMIKUS HUF	Hozam	3,44%	1,55%	1,86%
	Benchmark hozam	3,35%	1,58%	1,74%
	Alul/felülteljesítés	0,09%	-0,03%	0,11%
EGYENLETES EUR	Hozam	1,22%	1,32%	-0,10%
	Benchmark hozam	0,49%	0,75%	-0,26%
	Alul/felülteljesítés	0,73%	0,57%	0,16%
DINAMIKUS EUR	Hozam	2,14%	2,86%	-0,70%
	Benchmark hozam	1,50%	2,49%	-0,96%
	Alul/felülteljesítés	0,65%	0,38%	0,26%

2017 II. negyedévben a forint alapú egyenletes és a forint alapú klasszikus portfóliók kivételével, a többi portfólió felülteljesítette a benchmarkot.

A portfóliók duration-je megfelel az előírtaknak.

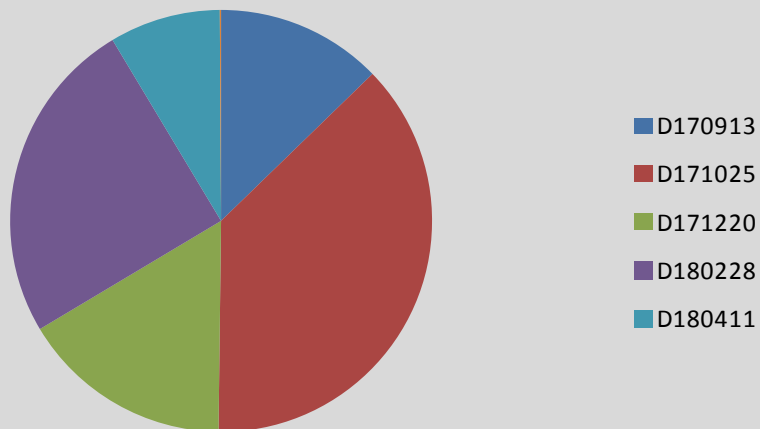
A portfóliókezelői bruttó hozam a portfóliókezelő teljesítményét hivatott mérni, mely nem feltétlenül egyezik meg a jogszabályban előírt bruttó és nettó hozammal metodikai különbség miatt.

Portfólió teljesítmény II.

HUF alapú klasszikus portfólió teljesítménye 2017 II. negyedév

HUF alapú klasszikus portfólió 2017.06.30.					Duration: 0,46	0,0 < duration < 2,0				
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam	Relatív HUF	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
ZMAX	100,00%	0,02%	100,00%	0,04%	-0,02%	0,02%	0,00%	-0,02%	0,00%	-0,02%
Total	100,00%	0,02%	100,00%	0,04%	-0,02%	0,02%	0,00%	-0,02%	0,000%	-0,02%

HUF alapú klasszikus portfólió összetétele
2017/06/30

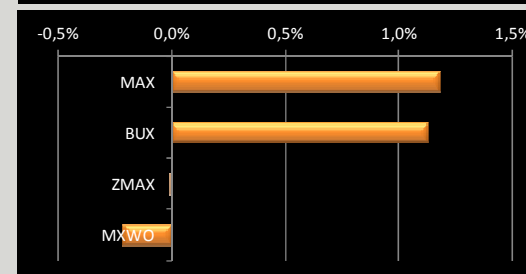
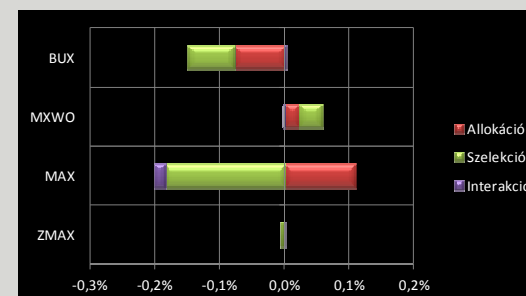
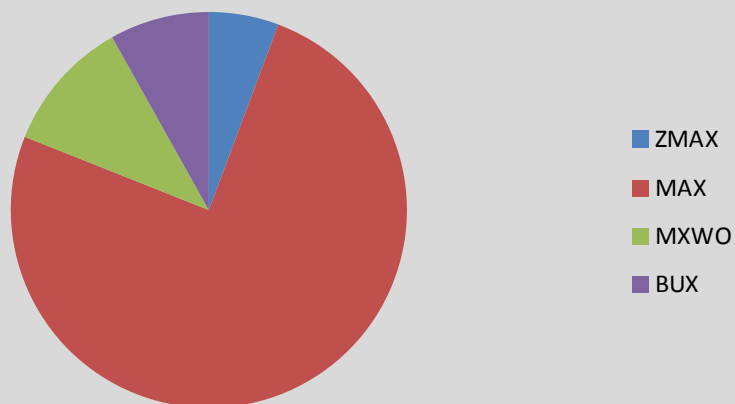


Portfólió teljesítmény II.

HUF alapú egyenletes portfólió teljesítménye 2017 II. negyedév

HUF alapú egyenletes portfólió 2017.06.30					Duration: 3,99	2,0 < duration < 6,0				
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam HUF	Relatív HUF	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
ZMAX	7,55%	0,00%	11,94%	0,04%	-0,04%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
MAX	73,70%	1,60%	67,86%	1,87%	-0,27%	1,18%	0,11%	-0,18%	-0,02%	-0,09%
MXWO	8,20%	-2,58%	8,96%	-2,98%	0,40%	-0,21%	0,02%	0,04%	0,00%	0,06%
BUX	10,55%	10,67%	11,24%	11,29%	-0,62%	1,13%	-0,08%	-0,07%	0,00%	-0,14%
Total	100,00%	2,06%	100,00%	2,21%	-0,16%	2,06%	0,05%	-0,22%	-0,01%	-0,16%

HUF alapú egyenletes portfólió összetétele
2017/06/30

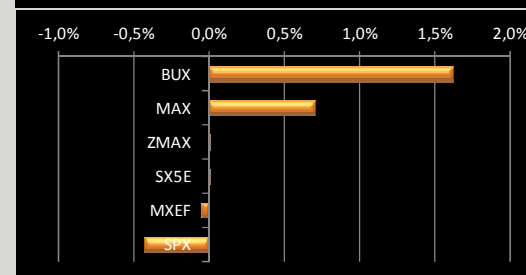
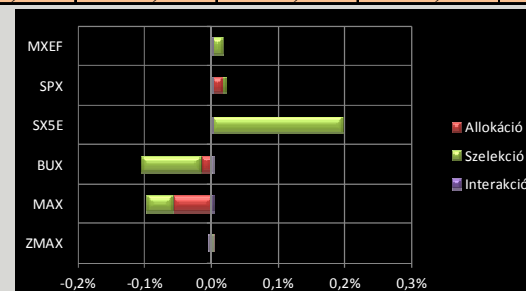
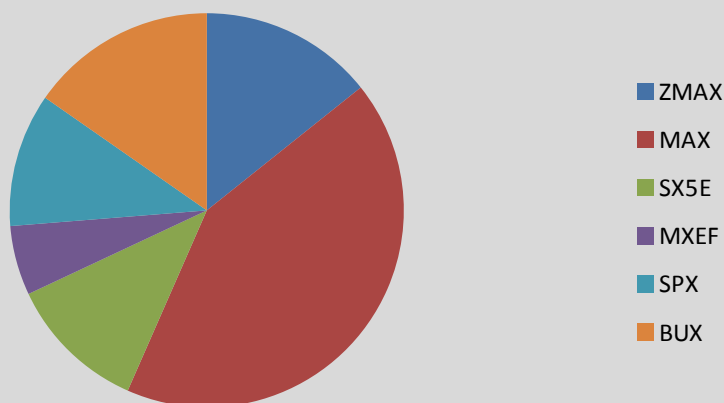


Portfólió teljesítmény II.

HUF alapú dinamikus portfólió teljesítménye 2017 II. negyedév

HUF alapú dinamikus portfólió 2017.06.30.					Duration: 3,56	2,0 < duration < 6,0				
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam HUF	Relatív HUF	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
ZMAX	15,84%	0,01%	11,92%	0,04%	-0,03%	0,001%	0,00%	0,00%	-0,001%	0,00%
MAX	39,68%	1,78%	42,87%	1,87%	-0,09%	0,71%	-0,06%	-0,04%	0,003%	-0,09%
BUX	15,16%	10,72%	15,31%	11,29%	-0,57%	1,62%	-0,02%	-0,09%	0,001%	-0,10%
SX5E	11,94%	0,01%	11,98%	-1,63%	1,64%	0,001%	0,00%	0,20%	-0,001%	0,20%
SPX	11,45%	-3,71%	11,91%	-3,75%	0,03%	-0,43%	0,02%	0,00%	0,000%	0,021%
MXEF	5,93%	-0,75%	6,00%	-1,02%	0,27%	-0,04%	0,00%	0,02%	0,000%	0,017%
Total	100,00%	1,86%	100,00%	1,74%	0,11%	1,86%	-0,06%	0,09%	0,00%	0,11%

HUF alapú dinamikus portfólió összetétele
2017/06/30

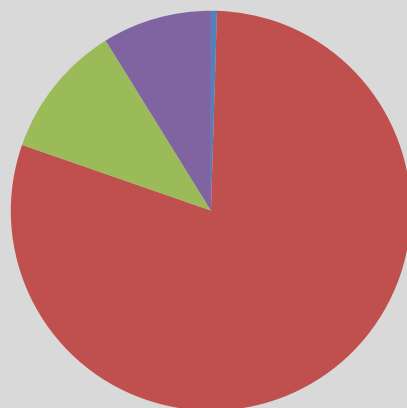


Portfólió teljesítmény II.

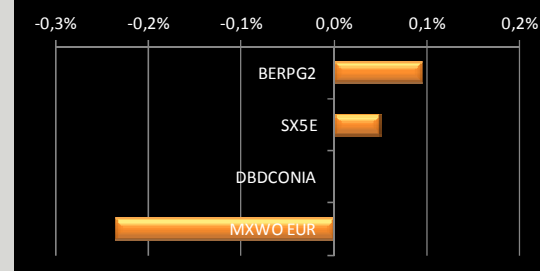
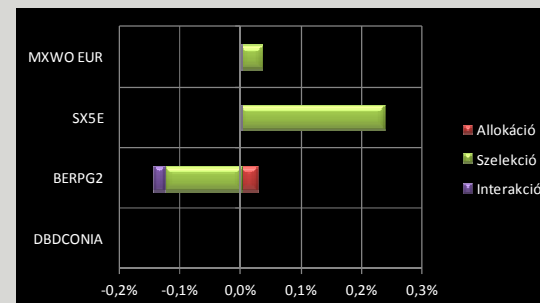
EUR alapú egyenletes portfólió teljesítménye 2017 II. negyedév

EUR alapú egyenletes portfólió 2017.06.30.					Duration:	2,0 < duration < 6,0				
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam EUR	Relatív EUR	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
DBDCONIA	0,75%	0,00%	9,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%	0,00%
BERPG2	79,28%	0,12%	69,99%	0,30%	-0,18%	0,10%	0,03%	-0,13%	-0,017%	-0,11%
SX5E	10,99%	0,45%	11,04%	-1,69%	2,14%	0,05%	0,00%	0,24%	-0,001%	0,24%
MXWO EUR	8,98%	-2,63%	8,98%	-3,03%	0,40%	-0,24%	0,00%	0,04%	0,000%	0,04%
Total	100,00%	-0,10%	100,00%	-0,26%	0,16%	-0,10%	0,03%	0,15%	-0,018%	0,16%

EUR alapú egyenletes portfólió összetétele
2017/06/30



- DBDCONIA
- BERPG2
- SX5E
- MXWO

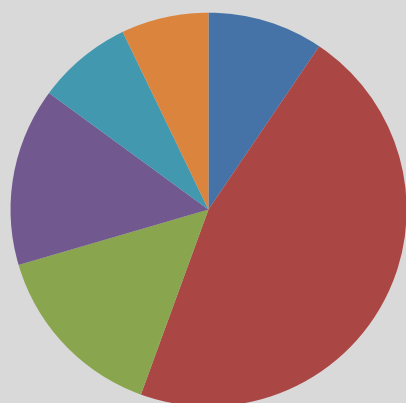


Portfólió teljesítmény II.

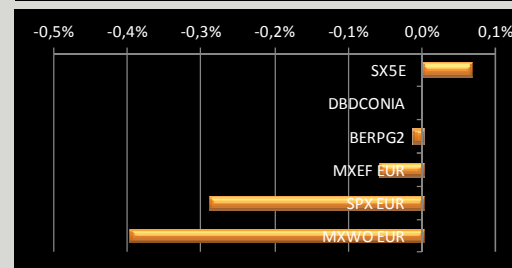
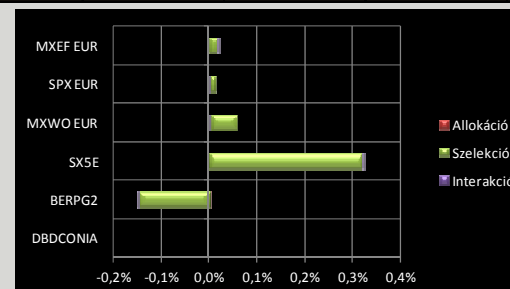
EUR alapú dinamikus portfólió teljesítménye 2017 II. negyedév

EUR alapú dinamikus portfólió 2017.06.30.					Duration:	3,12	2,0 < duration < 6,0			
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam EUR	Relatív EUR	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
DBDCONIA	9,60%	0,00%	9,99%	0,00%	0,00%	0,00%	0,000%	0,00%	0,000%	0,00%
BERPG2	45,43%	-0,02%	45,00%	0,30%	-0,32%	-0,01%	0,001%	-0,15%	-0,001%	-0,15%
SX5E	15,07%	0,45%	15,05%	-1,69%	2,14%	0,07%	0,000%	0,32%	0,000%	0,32%
MXWO EUR	14,77%	-2,68%	14,97%	-3,03%	0,35%	-0,40%	0,006%	0,05%	-0,001%	0,06%
SPX EUR	7,95%	-3,63%	7,96%	-3,80%	0,17%	-0,29%	0,000%	0,01%	0,000%	0,01%
MXEF EUR	7,18%	-0,79%	7,03%	-1,08%	0,29%	-0,06%	-0,002%	0,02%	0,000%	0,02%
Total	100,00%	-0,70%	100,00%	-0,96%	0,26%	-0,70%	0,01%	0,26%	-0,001%	0,26%

EUR alapú dinamikus portfólió összetétele
2017/06/30

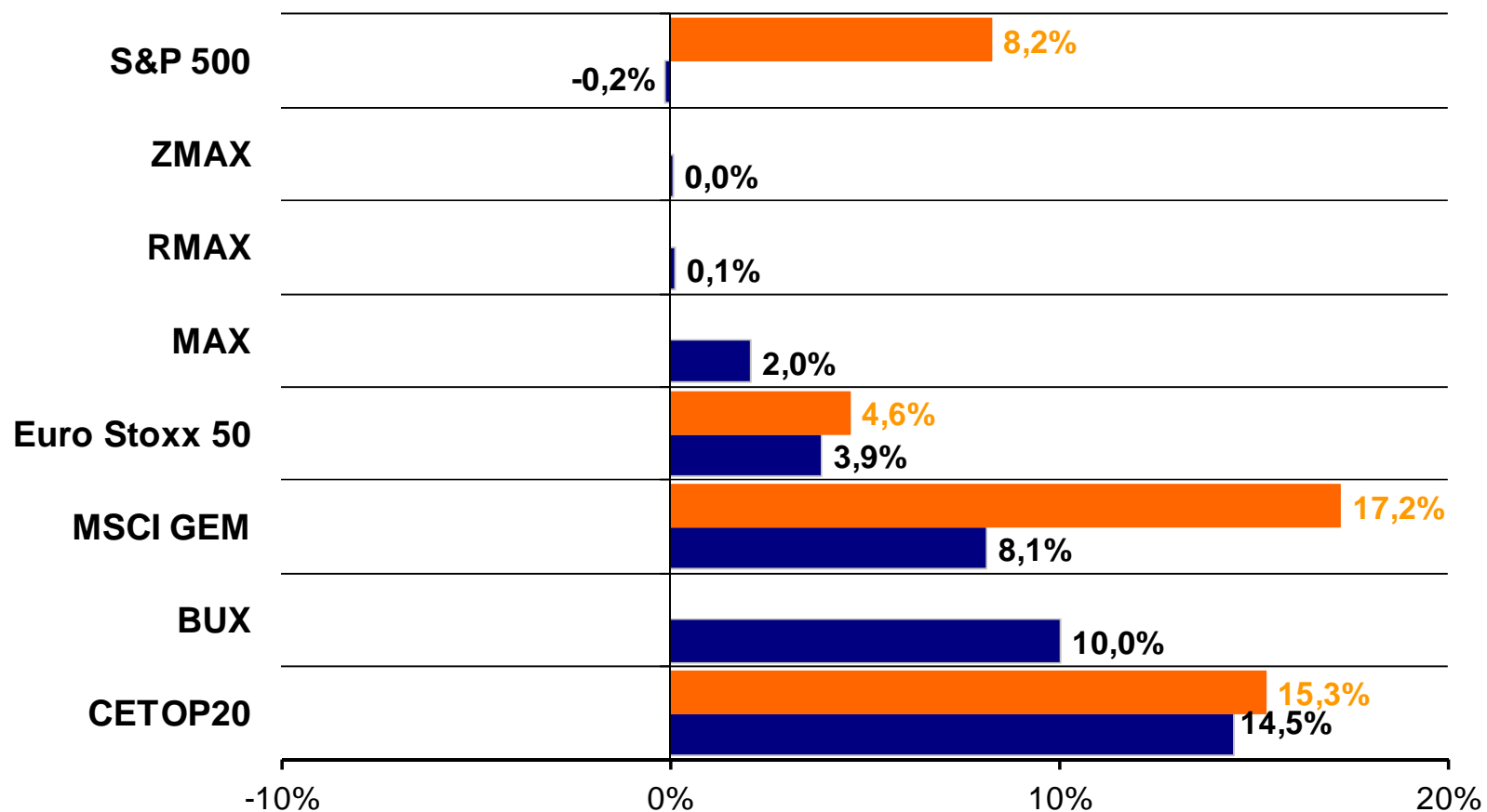


- DBDCONIA
- BERPG2
- SX5E
- MXWO
- SPX
- MXEF



Indexek teljesítménye

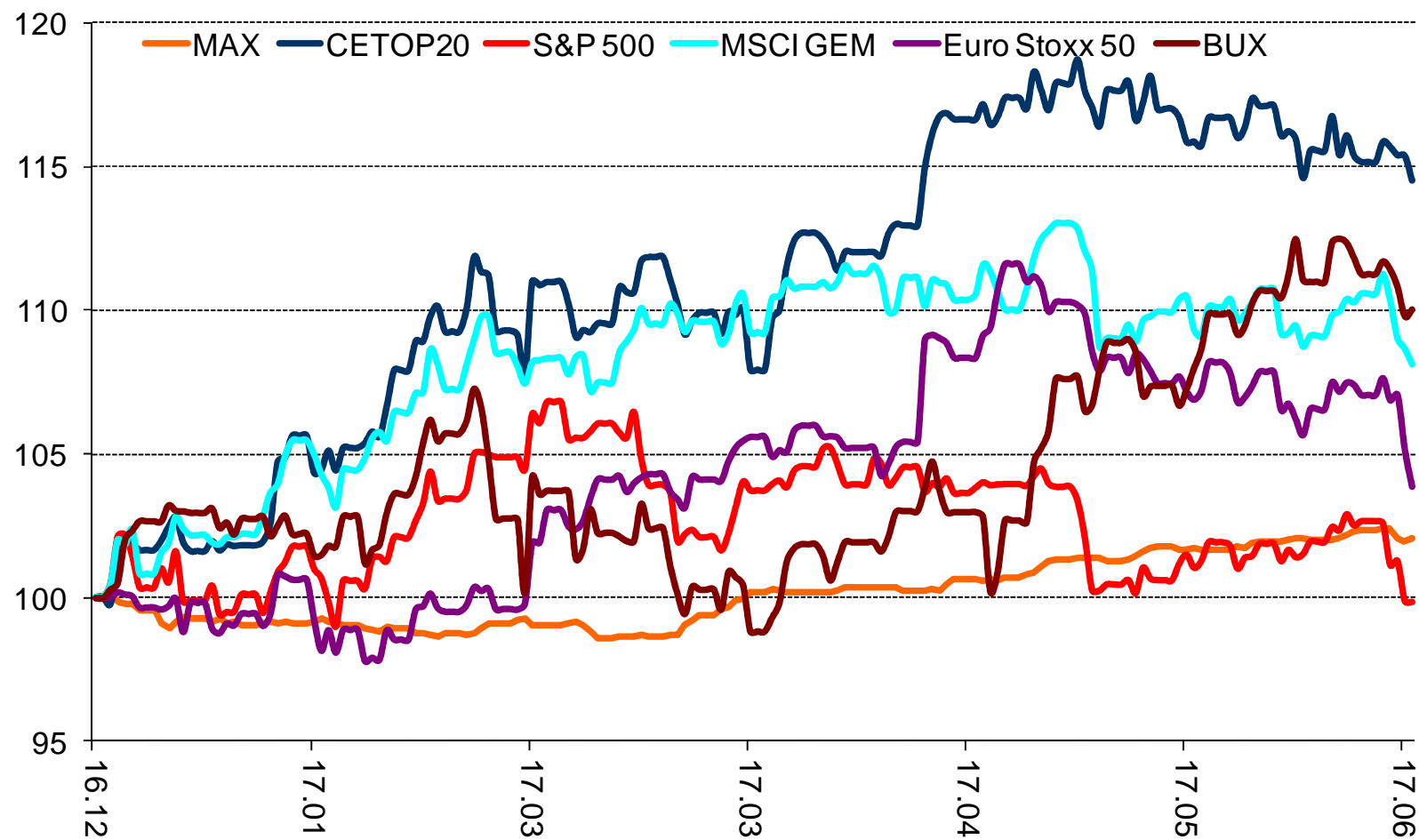
Főbb indexek alakulása 2017 YTD (HUF-ban és saját devizában)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Indexek alakulása

Főbb indexek alakulása (2016.12.31-2017.06.30. HUF-ban)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

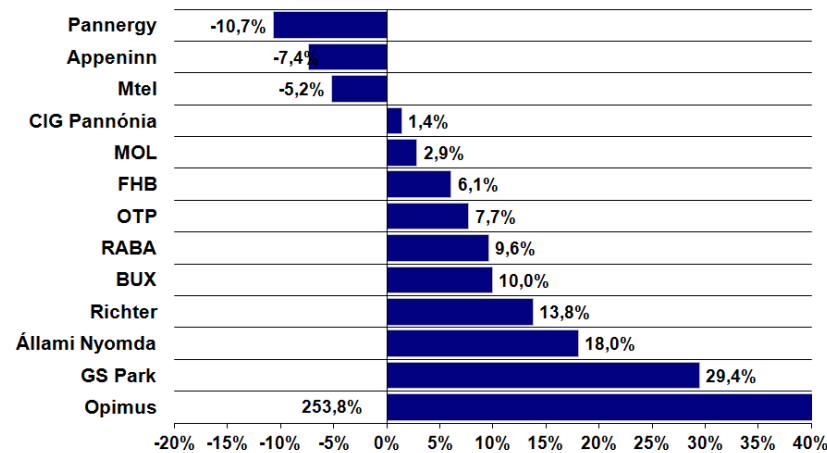
Hazai állampapír-piaci folyamatok

Laza monetáris politika, változatlan alapkamat, meredekebb görbe

- Az MNB a második negyedév során sem változtatott alapkamatán (0,9%), de tovább növelte a piaci likviditást a devizaswap tenderekkel, a növekedési hitelprogram újraindításával (piaci árazásnál kedvezőbb swap jegyzésekkel). Az MNB kamatcsere ügyleteket összesen 300 mrd, míg 3M betéti ügyleteket összesen 150 mrd forint értékben köt majd a májusban meghatározott új keretek szerint. Ezek hatására a 3M BUBOR jegyzések folyamatosan csökkentek és közelítették meg egyre jobban a 3M diszkont kincstárjegyek hozamait (mindezt változatlan alapkamat mellett)
- Az MNB kommunikációjából és lépéseiből is látható, hogy a monetáris politika nem lesz gátja a növekedésnek, mindaddig újabb és újabb eszközökkel rukkolnak elő, míg erre a piac lehetőséget ad.
- A core piacokon a quantitative easing alatt felduzzasztott jegybanki mérlegfőösszegek fokozatos csökkentésének ötlete és a vártnál erősebb növekedési adatok komoly hozamemelkedést indítottak el. A hazai piac ezt többé-kevésbé lekövette, bár az MNB intézkedései miatt a rövidebb jegyzések nem mozdultak el érdemben. Az előző negyedév végéhez viszonyítva a másodpiaci hozamjegyzések minden lejáraton csökkentek, ám júniusban ezt a képet a hosszabb lejáratok romló teljesítménye és a görbe meredekségének emelkedése árnyalta.
- A negyedév során a külföldiek kezében lévő állampapír állomány lényegében nem változott. A hazai értékesítés visszafogott aukciós mennyiségekkel, de rendben folyt, az ÁKK-nak nincs kibocsátási kényszere a kedvező költségvetési folyamatok miatt. Az irányadó piacokon megfigyelt változások azonban arra utalnak, hogy az MNB által nehezebben befolyásolt hosszabb terminek esetében véget ért az alacsony hozamok időszaka.

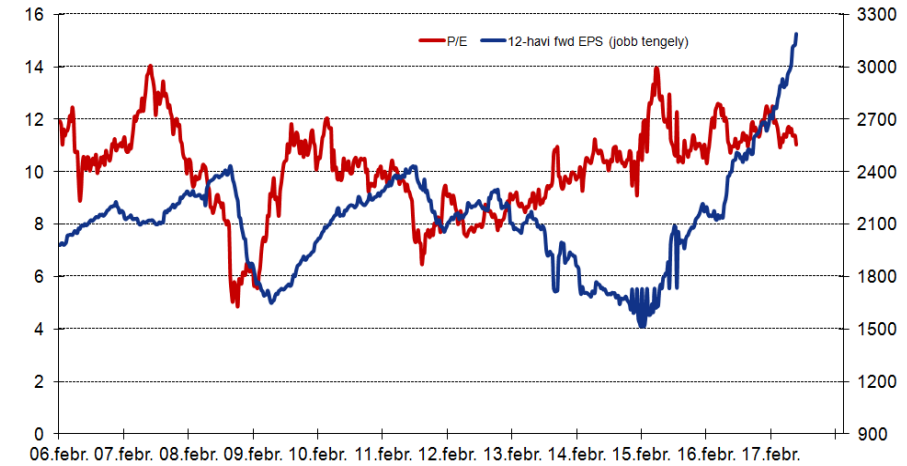
BUX: visszatért a lendület

Főbb magyar részvények teljesítménye 2017 YTD



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

BUX index EPS várakozás és P/E



- Az első negyedéves bukkanó (-1,2%) után visszatért a lendület. A Q2-es teljesítménynek (11,2%) köszönhetően az első félévben sikerült kétszámjegyű (10%) hozamot elérni. Kiemelendő, hogy a P/E alapú értékeltetés az eredményvárakozások javulásának köszönhetően továbbra is a 3 éves átlag alatt van, így ha a trend folytatódik van még tere az erősödésnek.
- Az OTP árfolyama tovább menetelt a gyorsjelentés közzététele után. Előtte inkább a kockázatokra, utána viszont a jelentős tőketöbblet felhasználására irányult a figyelem. Közben a horvát Splitska Banka akvizíciója sikeresen lezárult és a román Banca Romaneasca esetében is jók a kilátások. Ha lassul a felvásárlások üteme akár extra részvényesi juttatások (osztalékemelés, részvény-visszavásárlás) is várhatóak. A MOL első negyedéves 178 Mrd forintos EBITDA-jával a menedzsment éves 2 Mrd dolláros becslése elég konzervatív. Alulteljesítő az Mtel, továbbra is az osztalékpolitika miatt. A menedzsment ragaszkodik a tartalékoláshoz, amit vélhetően az anyavállalat is támogat. A Richter újabb historikus csúcst döntött. A Cariprazine és Esmya sztori folytatódása mellett a főként a rubel erősödése miatt megugró első negyedéves eredmény is segítette a szárnyalást. A piaci folyamatokat tekintve utóbbi pozitív hatása Q2-ben már szerényebb lehet.