

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

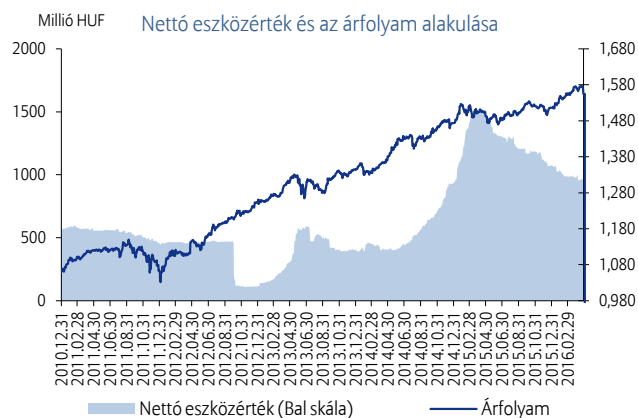
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

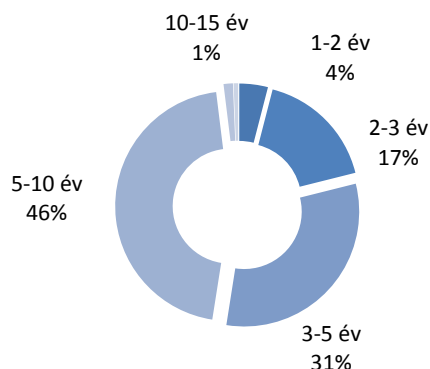
## Az alap főbb adatai

2016.04.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5544 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

A legfrissebb inflációs adatok szerint hazánkban a pénzromlás havi üteme újra negatív tartományba csúszott márciusban (-0,2%), de a volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató is tovább csökkent. A mérséklődés nem a kereslet lanyhulásának, sokkal inkább a globális folyamatoknak tudható be (alacsony nyersanyag- és energiahordozó árak), s úgy tűnik, hogy ennek már másodkörös hatásai is lesznek a gazdaságban. Mindemellett a legfrissebb ipari termelési adatok arra utalnak, hogy a hónapok óta problémákkal küzdő német feldolgozóipar és a csökkenő gyáripari megrendelések begyűrűztek a hazai gazdaságba is. A külkereskedelmi aktívumunk ennek ellenére erős, a vártnál magasabb export- és a vártnak megfelelő importbővülés miatt 980 millió EUR többlettel zárt a gazdaság. Ez a felhalmozódás támaszt adott a forintnak – és támasztani is fogja amíg a fogyasztás (beruházások, végső fogyasztás) élénkülése miatt az import emelkedni nem kezd. A hazai export még mindig alacsony hozzáadott értékűből kiindulva az export előnye viszonylag hamar el fog párologni. A jelentősen csökkent inflációs várakozások és a növekedéssel kapcsolatos lefelé mutató kockázatok miatt nem okozott komolyabb meglepetést, hogy az MNB 15 bázisponttal 1,05%-ra csökkentette alapkamatát. A betéti kamat nem változott (overnight -0,05%) a hitelkamat 15 bázisponttal mérséklődött, így szimmetrikussá vált újra a kamatfolyosó. Az MNB deklarált célja, hogy a kamatok (irányadó kamat, bankközi kamatok rendszere, pénzállomány) addig finomhangolja, míg az összhangba nem került az MNB középtávú inflációs céljával. A jelenlegi kamatszint ehhez magas, az EURHUF kurzus pedig túl erős, ami további deflációs folyamatokat hoz a gazdaságba. Meglátásunk szerint a lépés önmagában nem okoz tartós piaci reakciókat, a bankközi kamatok rendszerének alapos átalakítása nélkül érdemi likviditási változást ezzel már nem lehet elérni. A hosszabb terméken esetében sokkal nagyobb hatással lesz az aktuális hozamszintekre az ECB és a FED politikája, amennyiben az MNB valóban felhagy az állampapír vásárlásra ösztönző IRS programmal. A jegybank a gyengébb forintot keresztül próbálja feljebb húzni az inflációs várakozásokat, és ezzel kicsit bővíteni a költségvetés mozgásterét, amely már így is markáns fordulatot ment át. A 2017-es tervek szerint az eddigi csökkenő trend megakad, és GDP arányosan 2,4 – 2,6% körülre emelkedik a központi költségvetés hiánya. A lazább, már választásának mondható költségvetés, az Eximbank és az MNB alapítványok körül felmerülő kérdések miatt nem látjuk reálisnak hazánk adósságának májusi felmérését.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 697 749	0,29%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	917 630 501	99,83%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	920 328 250	100,13%
Kötelezettségek	1 168 845	0,13%
Nettó eszközérték	919 159 405	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	-1,25%	0,80%	2,21%	4,13%	7,03%
Benchmark	-1,10%	1,15%	2,76%	5,58%	8,63%

\* évesített hozam