

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

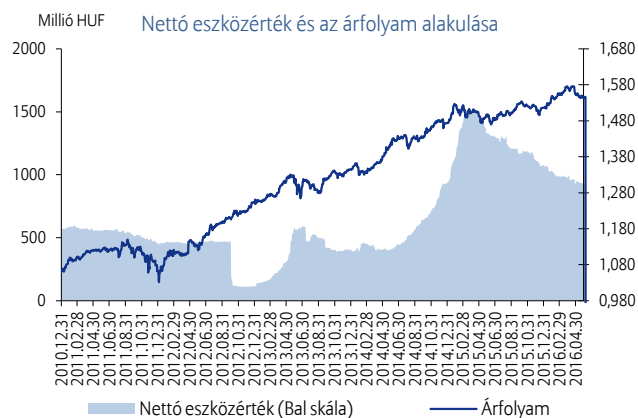
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

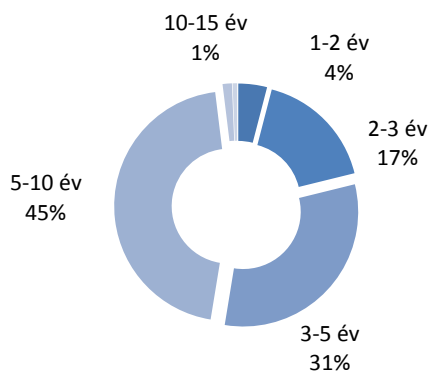
## Az alap főbb adatai

2016.05.31

|                                       |                                      |
|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték     | 1,5435 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 ipari termelői adatok komoly csalódást okoztak hazánkban. Év/év és hó/hó alapon is csökkent a termelés, ami már több mint egy autó összeszerelő üzem átmeneti leállása modellváltás miatt. A külpiaci statisztikákat figyelve mind az ipari megrendelés-állományok, mind pedig beszerzési menedzser indexek romló kilátásokról tanúskodnak, s ezek 1-2 hónapos csúszással a hazai gazdaságban is megjelennek. A külpiaci aktivitásunkban is tetten érhető volt a romlás. Az exportvolumen esése ebben a hónapban meghaladta az importét, ennek ellenére a kumulált külkereskedelmi többlet az első negyedéves rekordot döntötte. A kormány májusban már le is zárta a 2017-es költségvetés tervezésével kapcsolatos egyeztetéseket, a kész javaslat pedig a Parlament elé került. A Pénzügyminisztérium előrejelzése szerint 2017-ben fordulat jön a költségvetésben. A hiány eddigi csökkenése a magasabb tervezett kiadások miatt visszajára fordult. A minisztérium gyakorlatilag nyíltan kiállt amellett, hogy a kormány már 2017-ben választási költségvetést készít. Természetesen a kormány a nagyobb mozgásteret mellett is tartani akarja a maastricht-i kritériumokban megszabott 3%-os hiánycél. A kormánynak az általános hangulatjavító intézkedések mellett is komoly szüksége lesz a nagyobb mozgásterre, mert a hazai gazdaság növekedési üteme komoly törést mutatott az első negyedéves adatok szerint (Q1 GDP +0,9%). Az ipari termelés gyengékedett, beruházások drámai mértékben csökkentek (ami igen kellemetlen képet fest az egyensúlyi növekedés mértékét illetően). A termelés szerkezete polarizált, ami további kockázatokat visz a rendszerbe. Feltételezzük, hogy a központi kiadások élénkítése, az ágazati bérrendezések és az ÁFA csökkentéseknek köszönhető forgalomnövekedés a fogyasztási oldalt jelentősen segítik majd (a közösségi fogyasztás jelentős összetevője a hazai növekedésnek). Az ÁFA csökkentés miatt az inflációs kilátások is tovább csökkennek, így feltételezhetjük, hogy az MNB-nek lehetősége lesz az újabb 15 bp-os csökkentés után kialakult 0,9%-os alapkamat-szintet hosszabb ideig fenntartani. Mindemellett az MNB folytatja a nem konvencionális eszközrendszerének átalakítását, így megszűnnek az önfinanszírozó program keretében kiírt kamatswap tenderek és a bankközi hitelezés keretrendszere is átalakul majd. A lazább költségvetési folyamatok és a FED kamatemelés egyre növekvő esélye, a geopolitikai kockázatok élénkítése miatt és a Brexit szavazást megelőző kockázatalusítás az eladói oldalt erősítette ebben a hónapban. A másodikpiaci hozamgörbe közepe 20 bázisponttal a hosszabb lejáratokon jegyzett hozamok átlagosan 10 bázisponttal zárták magasabban a májusi időszakot. Várakozásaink szerint ezek a folyamatok a brit szavazás után megfordulnak és a befektetői hangulat élénkülésével a hozamgörbe 3-5 éves lejáratán újra megjelennek a vevők.

## Az alap összetétele

|                                      | Forint      | Százalék |
|--------------------------------------|-------------|----------|
| Folyószámla                          | 18 197 828  | 1,96%    |
| Lekötött betétek                     | 0           | 0,00%    |
| Államkötvények                       | 912 211 653 | 98,06%   |
| Kincstárjegyek                       | 0           | 0,00%    |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 0           | 0,00%    |
| Befektetett eszközök összesen        | 930 409 481 | 100,01%  |
| Kötelezettségek                      | 128 106     | 0,01%    |
| Nettó eszközérték                    | 930 281 375 | 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      | -0,70%  | -0,62%  | 1,49%   | 3,05% | 6,82%       |
| Benchmark | -0,54%  | -0,21%  | 2,11%   | 4,54% | 8,42%       |

\* évesített hozam