

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

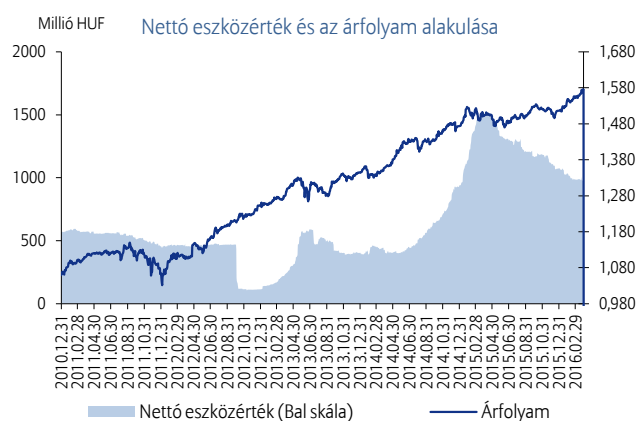
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

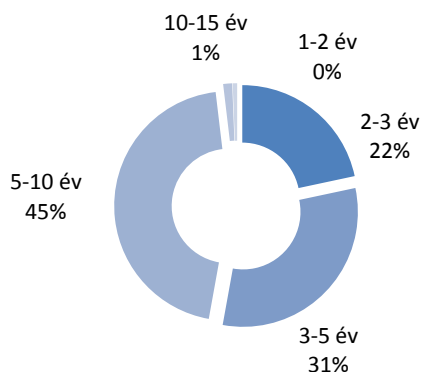
## Az alap főbb adatai

2016.03.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5741 Ft
ISIN kód	HU0000708201
Alap fajtája	kötvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Alap indulása	2009. november 02.
Kockázati szint:	közepes
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	FHB Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



## Az elmúlt időszak eseményei

Márciusban jelent meg a végleges 2015-ös GDP adat, mely szerint az utolsó negyedévben a gazdasági bővülés elérte a 3,2%-ot (naptárhátással tisztítva 3,0% a teljes 2015-ös évet tekintve 2,9%). A növekedés legnagyobb részét továbbra is az ipar (feldolgozóipar) adta, az építőipar minimálisan javult, míg a vártak megfelelően a mezőgazdaság jelentős negatív hozzáadott értéket képviselt. A másodbecslésnél megismert felhasználói oldali bontás szerint a beruházások és a fogyasztás nőtt jelentősen – ami az EU források felhasználásának egyik velejárója. Érdemes azonban figyelembe venni, hogy a beruházásoknak nem egésze termelő jellegű, a magánszféra aránya pedig jelentősen visszaesett ebben is – ami a későbbi növekedési kilátásokra vonatkozóan figyelmeztető jel lehet. Az EU források kifutásáig tehát jelentősen javítani kell a növekedés szerkezetén. A vártak megfelelően tovább csökkent a pénzürlés üteme. A tartósan 1% alatti infláció a legfrissebb KSH adatok szerint újra negatív tartományba csúszott (elsősorban az üzemanyagárak változása miatt). A volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató viszont nem tud elszakadni az 1,3-1,5%-os sávból – bár ez is bőven az MNB 3%-os célértéke alatt van. A jelenlegi gazdasági folyamatokat alapul véve nem látható olyan folyamat, ami miatt az infláció drasztikusan emelkedne itthon. Az MNB kommunikációját (EURHUF árfolyam kívánt értékéről és a kamatsökkentési kurzus folytatásáról), illetve az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elmaradt kamatemelését és viszonylag megengedő kommentárját követően a hazai állampapírpiacon erősödés indult. A diszkont-kincstárjegy hozamok az alapkamat alá kerültek, a hosszabb terminek pedig a 3% közeléig csúsztak. A másodpiaci hozamgörbe mindennek köszönhetően márciusban kivételesen nagy mértékben laposodott. Erre a folyamatra erősített rá végül a MNB 15 bázispontos kamatvágása és az ezt kísérő intézkedéscsomag (a kamatsatorna eltolása, szűkítése, repokamat csökkentése, kötelező tartalmakra fizetett kamat negatív tartományba tolása). Meglátásunk szerint a külső konjunktúra visszafogottsága, az alacsony német ipari megrendelési adatok és a termelés lassulása miatt a hazai feldolgozóipar egy gyengébb fázisba lép (a lassulás itthon sem lesz átmeneti), ami rontja majd a 2016-os növekedési kilátásokat. Hovatovább az is nyilvánvaló, hogy a 300 körüli EURHUF kurzus mellett nem teljesül az MNB inflációs célja, és az alluvés komoly terheket hárít a költségvetésre. Ezeknek köszönhetően nem tartjuk kizártnak, hogy az MNB további lépéseket tesz a hazai kamatszint csökkentésére, s amennyiben az Önfelújítási Program kiállja az EU kifogások próbáját és nem bűjtött költségvetési finanszírozásnak minősül, akár újabb ösztönzők bevezetésére is számíthatunk.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 979 761	0,30%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	977 178 667	99,88%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	980 158 428	100,18%
Kötelezettségek	1 784 413	0,18%
Nettó eszközérték	978 374 015	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	1,35%	3,80%	3,00%	4,59%	7,33%
Benchmark	1,44%	3,93%	3,55%	6,16%	8,93%

\* évesített hozam