

Allianz Kötvény Alap

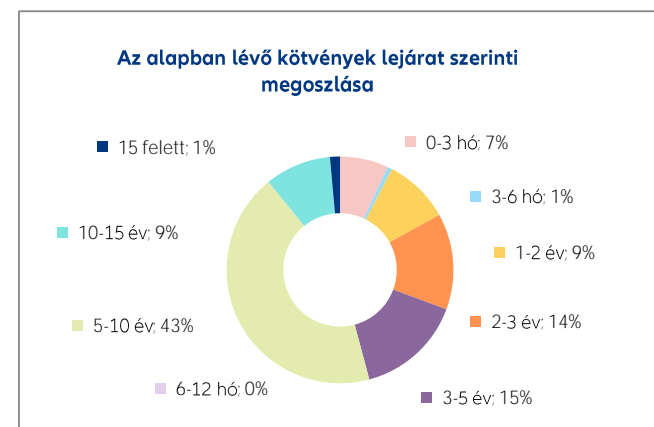
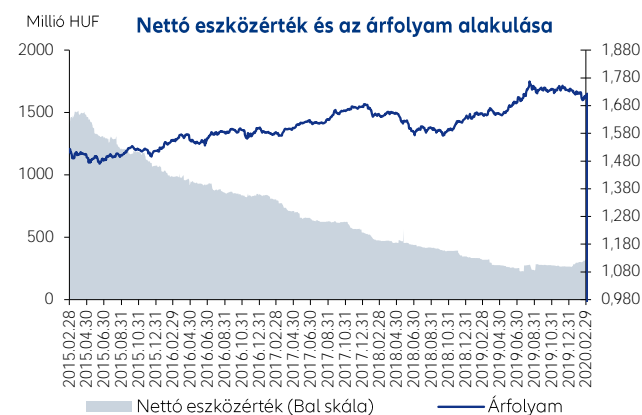
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávon az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok, a magyar állam készfizető kezességével kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, díszkont-kincstárjegyek, jelzáloglevelek és vállalati kötvények szerepelnek, de kisebb mértékben kollektív befektetési értékpapírokba, Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényekbe, bankbetétekbe és külföldi állampapírokba is fektetheti vagyonát.

Az alap főbb adatai

	2020.02.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7102 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	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam és MTB Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

Elkezdhetnénk sorolni a szokásosnak megfelelően az egyes jelentősebb makrogazdasági adatok alakulását, de január második felétől a koronavírus terjedése lett az egyik fő téma, és így a visszatekintő adatoknak lényegesen kisebb a jelentősége. Később látjuk majd a vírus első gazdasági hatásait. Hogy ez mennyire átirhatja a világgazdaságot, remélhetően szemlélteti a tény, hogy a jelen havi jelentés fordulónapját követően, 03.03-án a Fed rendkívüli ülésen 50 bázispontos kamatvágást hajtott végre kifejezetten ez okból. Itt a mérték (25 helyett 50) és az időzítés (mindössze két héttel a márciusi ülés előtt) is jelzés értékű.

A kínai hatóságok ugyan drasztikus lépésekkel mostanra jelentősen lassították az ottani terjedést, ugyanakkor a vírus a világon egyre több országban jelen van már, és ott még az exponenciális szakaszban van. Ez is nehezíti a hatások megítélését. Ezek ráadásul többrétűek. Egyrészt jelentkezik egy rövidtávú keresleti sokk: a fogyasztás a karantén miatt alacsonyabb. Másrészt megjelenik egy kínálati hatás, mivel jelentős a termelés kiesés. A többi országot nem csak az importált fogyasztási cikkeken keresztül érintheti ez, hanem alkatrészek/alapanyagok hiánya miatt is.

Ezek alapján nem nehéz megjósolni, hogy az elkövetkező reálgazdasági adatok nem lesznek kedvezőek. A pénzügyi eszközökre gyakorolt hatás még bonyolultabb. Egyrészt a nagy jegybankok lazítanak, ami növeli a pénzbeniséget, így vonzóvá teheti például a magyar kötvényeket is. Nő ugyanakkor a kockázatok, ami ezzel ellentétesen hat.

Hazánkra áttérve érdemes még megemlíteni az inflációs adatot. Januárra a KSH a vártnál magasabb, évi 4,7%-os pénzromlást mutatott ki, ezután az addig elég gyengén szereplő, az euróhoz képest 340 főle emelkedő forint kicsit erősödni kezdett a bankközi devizapiacra, mivel a szereplők az MNB-től lépést vártak. Nagy Márton alelnök tett nyilatkozatot is, amelynek a lényege, hogy a jegybank minden eszközt bevet, hogy az inflációs cél középtávon teljesüljön. A bankközi likviditást szűkítése folytatódott, ami a pénzügyi hozamok érzékelhető emelkedését hozta: a 3 havi BUBOR közel 40bp-ot, a 3 hónapos DJK benchmark nagyjából 30bp-ot. A hosszú hozamok kezdeti felpattanását elsődlegesen a koronavírussal kapcsolatos nemzetközi kötvénypiaci erősödés akasztotta meg, így a kicsivel 2% fölötti szintről induló 10 éves benchmark hozam hó végére már csak szerény emelkedést mutatott. (A forintot ugyanakkor a kockázatok hűvös végeig ismét gyengítette.) Az államkötvény-aukciók végig megfelelőnek mondható kereslet mellett zajlottak, sőt az ÁKK visszavásárlási aukcióit is meghirdetett már. Előretekintve az inflációs szám ismét a figyelem középpontjában lesz, ami jelentős mérséklődést mutathat az eső olajár miatt.

A portfólió duration értéke a hónap folyamán benchmark alatt volt, február második felében azonban az alulsúlyt csökkentettük. Az éven túli lejáratokhoz belül a hosszabb futamidejű kötvényeket részesítettük előnyben.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	14 519 982	4,55%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	243 631 367	76,32%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	65 001 164	20,36%
Befektetett eszközök összesen	323 152 513	101,23%
Kötelezettségek	3 939 170	1,23%
Nettó eszközérték	319 213 343	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,95%	-1,99%	-1,75%	3,67%	5,33%
Benchmark	-1,00%	-1,80%	-1,14%	4,92%	6,88%

* évesített hozam

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója – a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.