

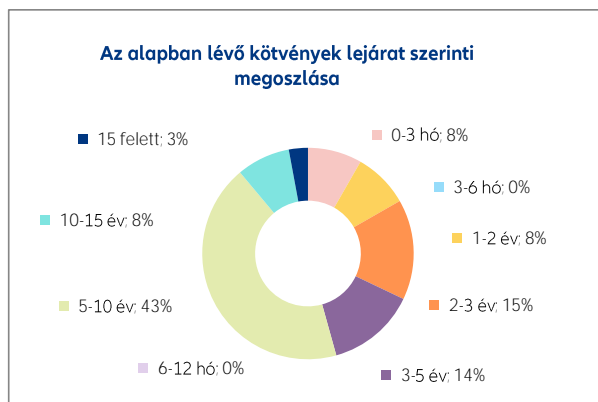
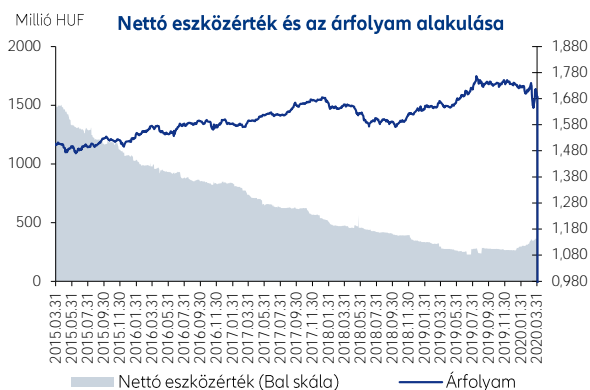
Allianz Kötvény Alap

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, diszkont-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	2020.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6887 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

A munkanélküli segélyért jelentkezők száma az USA-ban az előző 282 ezer után 3,28 millióra ugrott (03.26). A beszerzési menedzserindexek szintén mutatják már a világvárvány hatását. A Markit márciusi előzetes adatai jelentős zuhanásról árulkodnak, a szolgáltatási szektorra vonatkozó index például az előző havi 49-es értékről 39-re zuhant. Az Eurózára vonatkozóan már látunk márciusi előzetes inflációs adatokat: évi 0,7%-ra mérséklődött az előző havi 1,2%-hoz képest. Ebben az olajárnak nagy szerepe van, hiszen a WTI a februári 50 dollár körüli szintről 20 dollár közelébe esett. Itt főleg a világgazdasági lassulási félelmek, valamint az olajhatalmak termelés-csökkentésének elmaradása állnak a háttérben.

Jegybanki és kormányzati bejelentésekben nem volt hiány márciusban. A hó eleji 50 bázispontos kamatsökkentést követően újabb 100 bázisponttal, gyakorlatilag 0-ba vágta a rövid kamatokat a Fed. Újraindították a hosszú állampapírok és jelzálogfedezetű értékpapírok vásárlását (QE). A likviditásnövelési intézkedések a rákövetkező napokban sokasodtak, bővült a vásárolható eszközök köre, és a mennyiség is gyakorlatilag korlátlanra vált. Az USA szövetségi kormánya 2000 milliárdos csomagot fogadott el.

Az EKB nem nyúlt a kamatokhoz, azonban a bankoknak újabb kedvezményes hosszú hiteletet nyújt, és 120 milliárd euróval növelte az eszközvásárlás keretösszegét, amit néhány nap múlva még 750 milliárddal emeltek. A régiós jegybankok is kamatot vágtak, illetve több esetben kötvényvásárlási programról is olvashattunk. Jelentős kormányzati csomagokról is hallani. A magyar kormány és az MNB is igyekezett csökkenteni a járvány káros gazdasági hatásait. Többek közt moratóriumot vezettek be a lakossági és vállalati hitelekre, a kilakoltatásokat is felfüggesztették, a leginkább kitett ágazatokban adózási könnyítéseket adnak. Az MNB bővítette a jegybanki műveletek során a bankoktól elfogadható fedezetek körét. A bankokkal számos tőke- és likviditási követelményét lazították (a devizamegfelelés fontos kivétel). Új, 3-6-12 hónapos, 3 és 5 éves hiteltendert vezetett be lejáratig fix kamatlábon. Ez támogatja az állampapír-piacot, és nem kizárt, hogy amennyiben ez nem hozza meg a várt eredményt, akkor közvetlen eszközvásárlás is lesz (a vállalati kötvényprogram továbbra is folyik, a jelzáloglevél-program újraindításának lehetőségét fontolgatják). A forint gyengülése azonban jelentős volt márciusban is, ez a monetáris lazítás mozgásterét korlátozhatja. A forint állampapírok, diszkontkincstárjegyek hozama emelkedett, a 10 éves lejáratra ez nagyjából 50 bázispontot jelentett. A hónap folyamán óvatossá váltunk, és inkább duration alulsúlyt tartottunk a benchmarkhoz képest. Március közepén a magasabb hozamszinteken ezt kicsit csökkentettük, de hó végén ismét adtunk el. Továbbra is a hosszabb futamidejű kötvényeket részesítettük előnyben. Az alacsony likviditási időszak külön óvatosságot igényel, hiszen a vételleket/eladásokat csak a piaci közép szinttől korábban távolabb, tehát nagyobb implicit költséggel lehet végrehajtani.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	9 650 379	2,68%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	271 214 545	75,45%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	64 610 248	17,97%
Befektetett eszközök összesen	345 475 172	96,11%
Követelések	13 984 339	3,89%
Nettó eszközérték	359 459 511	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Inkludált*
Alap	-1,26%	-2,61%	-2,76%	1,15%	5,16%
Benchmark	-1,34%	-2,77%	-2,36%	2,11%	6,69%

* 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.