

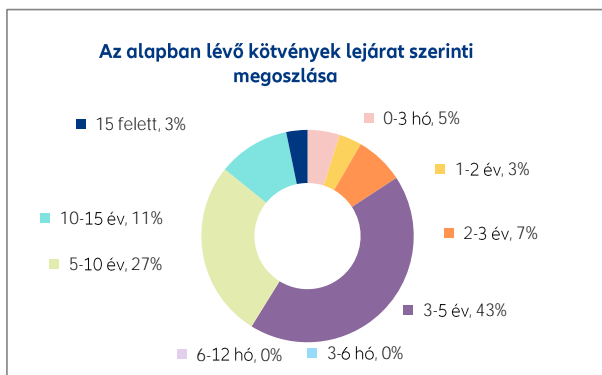
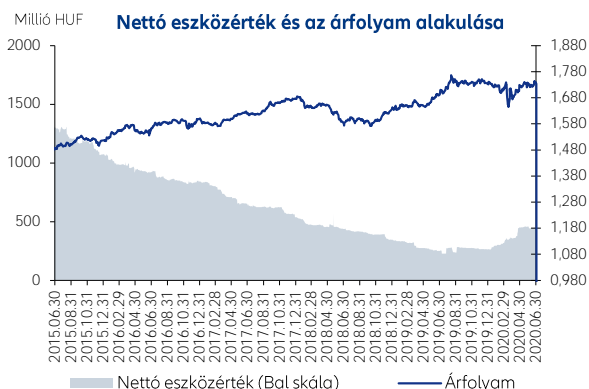
Allianz Kötvény Alap

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	2020.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7393 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 Magyar Állam.

Az elmúlt időszak eseményei

Az infláció az Egyesült Államokban évi 0,1%-ra csökkent, azonban a PCE magindex 1% maradt. Az új munkanélküliek száma (heti) mindig magas, azonban jelentősek lehettek a felvételek is, mert a májusi munkanélküliségi ráta ahelyett, hogy emelkedett volna, 14,7%-ról 13,3%-ra csökkent úgy, hogy az aktivitási ráta is emelkedni tudott kissé. A májusi kiskereskedelmi eladások is kellemes meglepetést okoztak, közel 18%-os emelkedést mutattak az előző hónaphoz képest. A Fed nem változtatott a kamatokon, viszont vállalta, hogy a következő hónapokban az eszközvásárlások ütemét nem csökkentik.

Az Eurózána infláció májusra vonatkozóan évi 0,1% volt (júniusi előzetes 0,3%), míg a meginfláció 0,9%-ra csökkent (június 0,8%). Az áprilisi kiskereskedelmi forgalom előző hónaphoz képest közel 12%-kal csökkent, az ipari termelés szintén drasztikusan visszaesett (-1,7%). Az EKB 600 milliárd euróval bővítette a járvánnyal kapcsolatos eszközvásárlásának keretösszegét, és kibővítették egy fél évvel az időhorizontját is.

A magyar makrodatak közül az ipari termelés volt kiugró. -36,6% éves alapon, az infláció nagyjából a vártak megfelelően 2,2%-ra mérséklődött, miközben a magindex 4%-ra ereszkedett. Az MNB 06.23-i ülésén a piaci szereplők jó részét meglepve, 15 bázisponttal, 0,75%-ra csökkentette az alapkamatot. A kamatfolyosó nem változott, a bankok továbbra is -0,05%-on helyezhetik el egynapos betétet, míg 1,85%-on vehetnek fel egynapos és egyhetes fedezett hitelt. Az egyhetes betéti tenderek és a 3-6-12 hónapos, valamint 3 és 5 éves fedezett hiteltenderek azonban 0,75%-os szinten kerültek meghirdetésre. A forint likviditást nyújtó FX-swap tender állománya csökkenésnek indult, de ez most nem annyira a monetáris politika változását mutatja, inkább az FX-swap piac félvége előtti likviditási helyzetével lehet összefüggésben. A jelzáloglevél-vásárlások tovább folytatók, az állampapír QE ugyanakkor szünetelt júniusban. Erről az MNB kamatdöntéshez kapcsolódó sajtótájékoztatóján azt tudhattuk meg, hogy az MNB erre továbbra is aktív eszközként tekint. Itt persze nem lehetünk benne biztosak, hogy mi kell ahhoz, hogy újra hosszú állampapírt vegyen az MNB: a hosszú hozamok további emelkedése, a gazdasági kilátások újabb romlása, vagy a járvány újabb jelentős hazai tényérése.

Az ÁKK forint aukciói jó kereslet mellett zajlottak. A másodpiaci hozamok az 1-5 éves lejáraton 20-30 bázispontos erősödést mutattak, a rövidebb állampapírok és diszkontkincstárjegyek hozamcsökkenése ennél jelentősebb volt (50-60 bázispont), ugyanakkor a hosszú hozamok emelkedtek, a 20 éves kötvény hozama például nagyságrendileg 50 bázisponttal került feljebb.

A júniusi kis duration alulsúlyban kezdtük, de ezt mérsékeljük a hónap során, előbb a hozamgörbe közepén, majd végén vásároltunk. Mivel az MNB jelzáloglevél-vásárlási programja ezt kedvező hozamszintek mellett lehetővé tették, tovább csökkentettük a jelzáloglevelek állományát július első napjaiban enyhe duration alulsúlyt tartunk, de ez inkább a legrövidebb lejáratok alulsúlyozásából származik.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	16 759 773	3,73%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	385 912 612	85,95%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	44 407 951	9,89%
Befektetett eszközök összesen	447 080 336	99,57%
Követelések	1 916 575	0,43%
Nettó eszközérték	448 996 911	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,09%	3,00%	0,31%	2,91%	5,33%
Benchmark	0,28%	2,56%	-0,28%	3,19%	6,78%

* 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.