

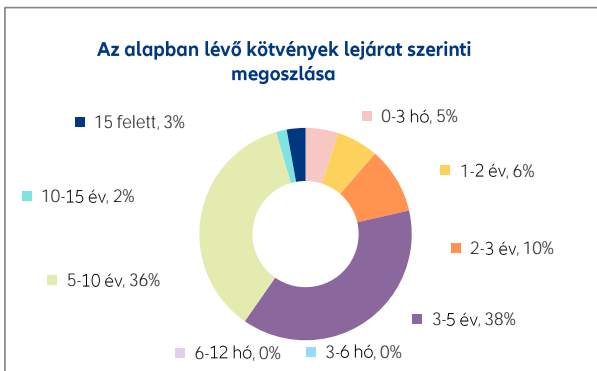
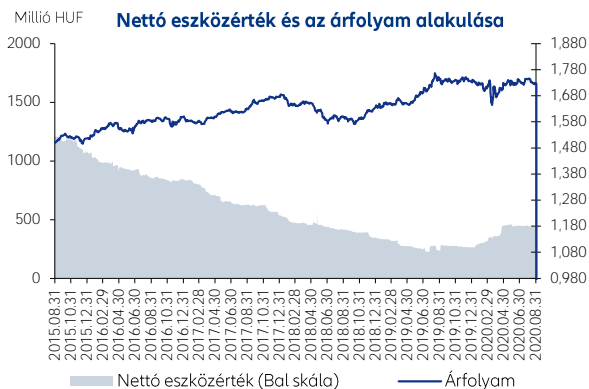
Allianz Kötvény Alap

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	2020.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7272 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

A Fed ugyan nem tartott kamatdöntő ülést augusztusban, ugyanakkor nyilvánosságra hozták a monetáris stratégia felülvizsgálatának eredményét. A teljes foglalkoztatottságtól való eltérés mostantól csak a kedvezőtlen irány esetén készletbeli lépésre a döntéshozókat, a feszített munkaerőpiac önmagában nem jelent szigorítási kényszert. Az inflációs cél eddig is szimmetrikus volt, de a mostani szöveg átlagról is beszél, a korábbihoz képest ismét a lazább kondíciók hosszabb fenntartását valószínűsíti, mivel egy huzamosabb 2% alatti inflációs időszakot követően egy célnál magasabb érték is tolerálható egy darabig. A döntéshozóknak nagyfokú rugalmasság maradt meg ugyanakkor azzal, hogy nem definiálták az átlag számításának időhorizontját. A változások összességében a tartósan laza monetáris politika irányába mutatnak. A szövegből emellett az is kiolvasható, hogy a Fed a negatív kamatok nem preferálja, a QE viszont szintén tartósan velünk maradhat. Az EKB-ban is zajlik hasonló stratégiaformáló munka. Az ezzel kapcsolatos nyilatkozatokból az látszik, hogy az infláció terén az EKB is finomítani fog, a „kicsivel 2% alatti” inflációs cél szimmetrikussá változhat.

Makrogazdasági adatokból most csak két hazait emelnék ki. A 2. negyedéves GDP-adat a vártnál rosszabb lett: 13,6%-os csökkenést mutatott az előző év azonos időszakához képest. Az infláció 3,8%-os értéke szintén a kedvezőtlenebb irányba tért el a várakozásoktól.

A Pénzügyminisztérium a 2020-as hiány-előrejelzést jelentősen rontotta, most a GDP 7,9%-ának megfelelő deficitet várnak (újabb gazdasági csomag is jön szeptemberben). Ennek következtében az ÁKK is lépett, és ismételen módosította a kibocsátási tervet. A deviza finanszírozáshoz nem nyúltak, azonban még egy mintegy 500 millió eurónak megfelelő kibocsátás várható a közeljövőben. A lakossági értékesítés az elmúlt hónapokban a korábban vártnál kedvezőbben alakult, így ez lehetővé tette az éves terv emelését. Nagyságrendileg 500 milliárd többlet hárul a forint intézményi piacra. A futamidő hosszítása továbbra is cél. Itt lesz jelentősége annak, hogy ugyan az augusztusi ülésén (08.25.) az MNB nem változtatott az alapkamaton (sőt kizárta a közeljövőben a vágást), a hosszú lejáratú állampapír-vásárlásokat viszont kibővítették. A korábbi 10-15 milliárd után a heti 40 milliárdos vásárlási összeg már a kamatdöntés hetében is teljesült. Fontos megemlíteni, hogy az 5 éves jegybanksi hitelkiosztásban ugyanakkor az MNB visszafogta a mennyiséget, heti 30 milliárdra csökkentette, tehát az MNB lényegében átcsoportosította erőit a hosszabb lejáratok felé az elmúlt két hónapban, ezzel segítve többek közt az ÁKK-t, hogy a megnövekedett hosszú futamidejű kibocsátások jelentős hozamemelkedés nélkül megvalósulhassanak. Az állampapír hozamok a hónap során így is nagyságrendileg 10-30 bázispontot emelkedést mutattak.

Július folyamán a portfólió duration értéke kicsivel a benchmark alatt volt, de ezen belül a leghosszabb lejáratokra inkább felülcsúszott volt jellemző.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	24 277 775	5,57%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	378 596 888	86,83%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	43 929 974	10,08%
Befektetett eszközök összesen	446 804 637	102,48%
Kötelezettségek	10 807 430	2,48%
Nettó eszközérték	435 997 207	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,00%	-0,61%	0,99%	-0,78%	5,17%
Benchmark	-0,95%	-0,30%	0,60%	-0,54%	6,61%

* 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.