

# 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	2020.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7502 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 kitétség	100%

## Az elmúlt időszak eseményei

A Fed novemberben nem változtatott a kamatszinteken, az eszközvásárlási programon, és az üléshez kapcsolódó közlemény is csak minimális frissítésen esett át. Az USA infláció tovább ereszkedett, 1,2% lett. A munkanélküliség 6,9%-ra mérséklődött, de 2013 óta ennél lényegesen kedvezőbb számokat is láttunk. Tehát monetáris szigorításra nem kell a közeljövőben számítani. Azt azonban megfigyelhetjük, hogy kedvező vakcinahírek esetén a kötvénybefektetők idegesen reagálnak, ami mutatja, hogy van egy olyan félelem a piacon, hogy a járvány visszaszorultával erősödik majd az inflációs nyomás, ami a jegybanki QE programok fokozatos visszaépítését eredményezheti. Érdemes ugyanakkor megjegyezni, hogy világszerte nő ugrásszerűen az államadósság, így a lehetőségekhez mérten a jegybankok óvatossá lesznek, inkább tolerálnak időlegesen magasabb inflációt.

Az USA választáson végül a papírforma szerinti eredmény született Joe Biden az elektori szavazatokat nem csekély fölényrel nyerte el. Mivel több államban is csak kis többséget szerzett a demokrata jelölt, így Trump elnök több újrászámítást kezdeményezett. Nagy valószínűséggel ez már a lényegen nem fog változtatni: Biden lesz az USA új elnöke. A személyi döntései közül kiemelhetjük, hogy Janet Yellen kerül a Treasury élére.

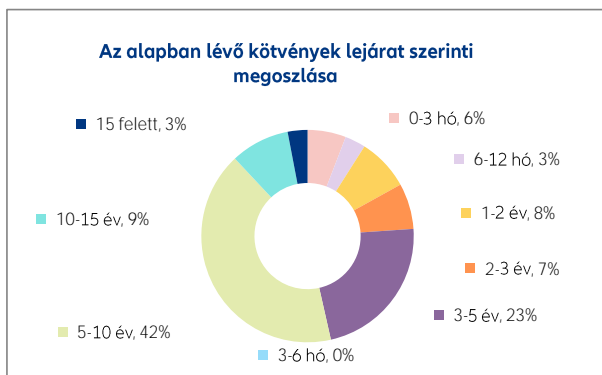
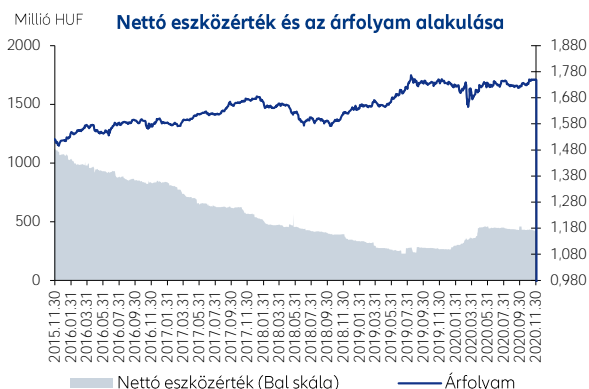
Az Eurózána inflációs rátája továbbra is enyhén negatív tartományban van. A koronavírus-járvány miatti őszi lezárások a régiót ismét rosszabb helyzetbe hozták a világ többi részéhez képest. Így a már „belengedett” decemberi további lazító monetáris lépések napirenden maradnak. Itt legalább a pandémiás eszközvásárlási program keretének emelését várhatjuk, de ezt kombinálhatják más lépésekkel is.

A magyar infláció tovább csökkenve 3%-ra ért. Ez az MNB-t most kényelmes helyzetbe hozza. Nem is változtak a hónap folyamán a kamatkondíciók, és az állampapír QE-t is meghosszabbították. A jelzáloglevelek piacán ugyanakkor visszafogottabb a jelenlét.

Magyarország az EU-s vétőt megelőzően ismételt devizapiaci forrást vont be. A két, egyenként 1,25 milliárd euró összegű sorozatból az egyik 2050-es lejáratú, tehát a leghosszabb forint kötvénynél is lényegesen hosszabb. Ezzel az ország devizatartaléka is emelkedik, emellett a továbbra is megnövelt forint kibocsátásokkal jelentős pénzügyi tartalékot sikerült képezni az ÁKK-nak. Ez segíti a forint stabilitását, illetve a forint kötvényhozamok emelkedése ellen hat (különösen a jelentős MNB-vásárlások mellett). De mivel a kibocsátási aktivitást az ÁKK még most sem fogta vissza, egy év végi kötvényrali esélye is kisebb.

A hónap folyamán általános hozamcsökkenést figyelhetünk meg, azonban ez a görbe közepén és elején volt látványosabb, ott nagyságrendileg 20-30 bp.

November nagy részében a portfólió duration értéke a benchmark közelében volt. Az egyes értékpapír-sorozatokat nézve a 10 év körüli lejáratokat súlyoztuk leginkább felül, míg a rövid futamidőkön esetenként jelentős alul súly volt jellemző. A hónap folyamán kisebb tétel jelzáloglevelet is vettünk, de még hónapon belül nyereséggel eladtuk.



A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója Magyar Állam.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	14 253 201	3,37%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	375 376 704	88,73%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	43 723 821	10,34%
Befektetett eszközök összesen	433 353 726	102,44%
Kötelezettségek	10 309 946	2,44%
Nettó eszközérték	423 043 780	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,82%	1,33%	0,71%	0,30%	5,18%
Benchmark	0,92%	1,52%	1,21%	0,29%	6,60%

\* 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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.