

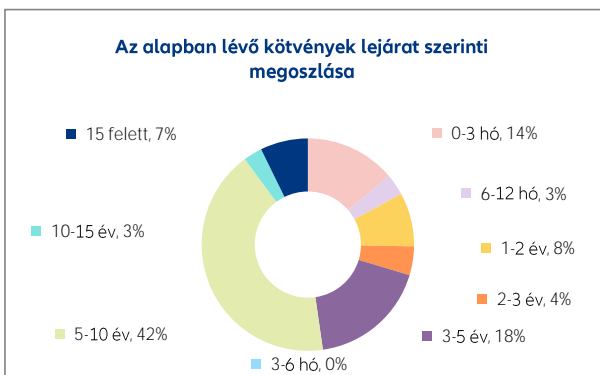
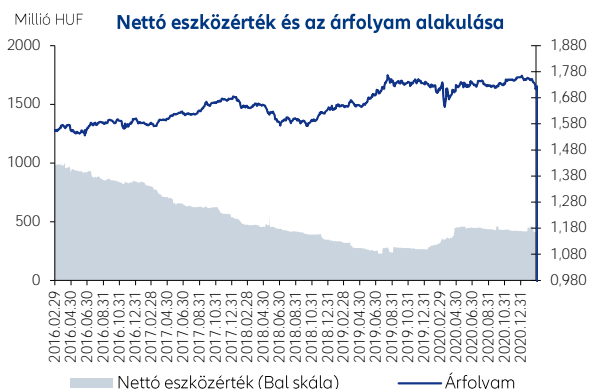
# Allianz Kötvény Alap

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 vagyont.

Az alap főbb adatai	2021.02.26
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7168 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 januári USA-infláció enyhén csökkent, 1,4% lett, mégis a hónapot az inflációs félelmek dominálták: a 10 éves amerikai államkötvény hozama igen jelentős mértékben emelkedett: a hó elején még 1,05% körül volt, de a végére láttunk 1,5% fölötti értéket is. A Fed elnöke megszólalásaiban ezekre is reagált. Tömören: a teljes foglalkoztatás még messze, továbbra is laza monetáris politikára van szükség, az infláció emelkedése kívánatos, és jórészt egyszeri hatásoknak köszönhető majd.

Az Eurózána inflációja az előző havi -0,3%-ról 0,9%-ra ugrott januárban. Ebben sok egyszeri hatás van, az elemzők is hasonló emelkedésre számítottak, de a megugrás az európai kötvénypiaci hozamemelkedést így is erősíthette. Az EKB részéről is nyugtató üzeneteket hallhattunk, a PEPP eszközvásárlási program mennyiségét pedig feltehetőleg növelték is a hónap utolsó napjaitól.

A nagy jegybankok láthatóan most leginkább a gazdasági kilábalásra koncentrálnak. Az inflációs érvek inkább olyan jellegűek, hogy a korábbi, magas foglalkoztatottságú időszakban is inkább alacsony volt az infláció, mint magas. A jelenlegi inflációs félelmeket azonban több más tényező is okozhatja: oltások sikeresége esetén a kereslet gyorsan visszatérhet, ami rövid, erőteljes árfelhajtás után az inflációs várakozásokat is emelheti. Ezen felül példa nélküliek és világszintűek a monetáris és fiskális lazító lépések, valamint fordulni látszik az eddigi globalizációs trend.

A hazai infláció 2,7%-os szinten maradt januárban, a maginfláció ugyanakkor kissé, 4,2%-ra emelkedett. Az MNB nem változtatott a kamatokon, de a fő üzeneteken sem. Továbbra is cél a rövid kamatok nulla szinttől biztonságos távolságban tartása. A hosszú hozamokra elsősorban a megnövelt összegű állampapír QE hat, amely a korábbi 10 év feletti futamidőkről az 5-10 éves szegmással bővült.

Februárban a portfólió duration értéke alacsonyabb volt a benchmarknál, főként azért, mert tartottunk a globális inflációs várakozások miatt kialakult fejlett hozamemelkedések folytatódásától, illetve ennek hazai hatásaitól. Az egyes értékpapír-sorozatokat nézve a 10 év körüli lejáratokat és a rövid futamidejű kötvényeket jellemzően alulsúlyoztuk, az 5-7 év környékén és a 15-20 éves szegmensben inkább felülsúlyt tartottunk, hogy a hozamgörbe alakján látszó alul/felülértelteségeket kihasználjuk. Ezeket a hatásokat többek közt az MNB QE okozza, ami miatt gyors nyereséget nem várunk ezektől a pozícióktól, március elején is tartjuk. A változó kamatozású állampapírok arányát növeltük februárban, többek közt azért, hogy a lassan gyengülő forint miatt esetleg emelkedő rövid oldali hozamemelkedésből profitáljunk. Márciust mérsékeltebb duration-alulsúlyban kezdtük, mert úgy gondoljuk, hogy a jelentős fejlett piaci hozamemelkedés lassulhat elsősorban a nagy jegybankok közelbélése miatt. Ugyanakkor az elkövetkező inflációs adatok magasak lehetnek, és az egyszeri hatásokat nehéz lesz a tendenciától elválasztani, így jelentős futamidő-hosszításban március legelső napjaiban nem gondolkodunk.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 517 750	1,10%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	362 833 681	88,67%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	43 671 343	10,67%
Befektetett eszközök összesen	411 022 774	100,45%
Kötelezettségek	1 827 525	0,45%
Nettó eszközérték	409 195 249	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-2,12%	-1,91%	-0,60%	0,39%	4,89%
Benchmark	-2,29%	-1,88%	-0,40%	0,20%	6,28%

\* 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.