

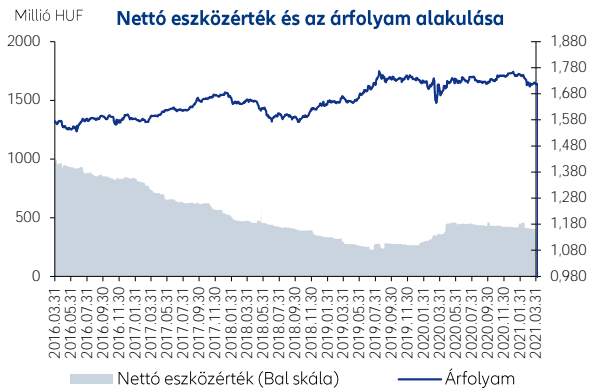
Allianz Kötvény Alap

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	2021.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7171 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%



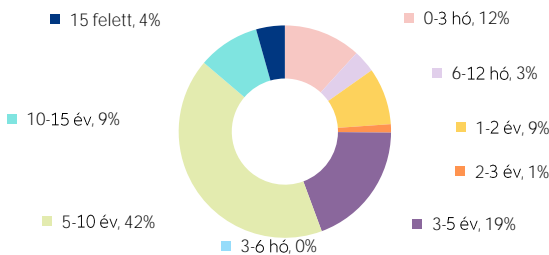
Az elmúlt időszak eseményei

A februári USA-infláció 1,7% lett, emelkedett, de a vártak megfelelt. A munkaerőpiaci adatok további javulást mutattak. A Fed márciusban nem változtatott a kamatszinteken és az eszközvásárlás ütemén. A döntéshozói várakozások frissítése az idei évet érintették inkább: a növekedés és az infláció is magasabb lehet a korábban gondoltnál. A sajtótájékoztatót hangsúlyozták, az infláció időszakos emelkedésére számítanak csupán.

Az Eurózóna-infláció februárban 0,9% maradt, míg a maginfláció enyhén csökkent 1,1%-ra. Az EKB ugyan (még) nem emelte meg a pandémias eszközvásárlási programjának (PEPP) keretösszegét, viszont a heti vásárlásokat jelentősen fel fogják gyorsítani, mivel az EKB nem tartja kívánatosnak a pénzügyi kondíciók idő előtti szigorodását. A negyedéves előrejelzésben a 2021-es inflációt emelték érezhetően, de a kommunikáció aláhúzza a megújuló átmeneti jellegét. A magyar infláció a várakozásokba illeszkedően 3,1%-ra nőtt. A maginfláció és az adószűrt magindex viszont mérséklődött, bár előbbi így is a toleranciasávon kívül maradt. Az MNB módosította QE programját, így egy adott kötvényből a kinnlevő állomány 50%-a fölé is mehet. A kamatdöntő ülésen a monetáris kondíciók nem változtak és ismét hallhattuk, hogy jelentősen nő a következő hónapokban az infláció, ami inkább időszakos lehet. Tehát a laza monetáris politikát az MNB a közeljövőben fent kívánja tartani, ami akkor változhat, ha az infláció tartósabb emelkedése látszik majd. Erre az első lépés az egyhetes betéti kamatláb emelése lehet. Érdekes kérdés, hogy bár a jegybank igyekezett felkészíteni a piacokat egy hamarosan akár 5% közelébe érő inflációs számra, de ha egy ilyen adat ténylegesen megjelenik, azt a befektetők mennyire itélk tartósak, elindítja-e a forint lendületesebb gyengülését. Ez előbbre hozhatná az egyhetes kamat emelését, a hosszú hozamok emelkedését. Az EKB jelenlegi határozott fellépése sok könnyebbé adhat a magyar jegybanknak, de kötvénypiac így is izgalmasan alakulhat a következő időszakban is. Az ÁKK az előzetes terveknek megfelelően áprilissal új aukciós rendre áll át, kéthetire ritkulnak a fix államkötvények aukciói, ugyanakkor csereaukciók hetente lesznek. Így a hosszú papírok kínálata nem feltétlen csökken drasztikusan. A hónap folyamán emelkedett a GDP-arányos hiányterv, így a finanszírozási igény is felfelé módosul majd, de az ÁKK időarányosan ehhez képest is jól állhat.

Márciusra is alacsonyabb volt a portfólió duration értéke a benchmarknál, a hosszabb futamidőszegmensekben most kevésbé térünk el a benchmark súlyoktól, mivel úgy gondoljuk, hogy a jelentős fejlett piaci hozamemelkedés lassulhat, technikai tényezők, illetve az EKB közbelépése miatt. Ugyanakkor az elkövetkező inflációs bizonytalanság miatt jelentős futamidő-hosszításban jelenleg nem gondolkodunk. Márciusban államilag garantált kötvényt és jelzáloglevelet is vásároltunk, hogy növeljük a felárral rendelkező kötvények arányát, ugyanakkor adtunk rövidebb változó kamatozású államkötvényt, mivel ott az árfolyamok emelkedése egy ideje megállt.

Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	6 297 652	1,57%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	337 573 355	84,35%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	46 836 898	11,70%
Befektetett eszközök összesen	390 707 905	97,62%
Követelések	9 512 485	2,38%
Nettó eszközérték	400 220 390	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,02%	-2,44%	-0,23%	1,68%	4,85%
Benchmark	0,33%	-2,30%	0,22%	1,90%	6,26%

* 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.