

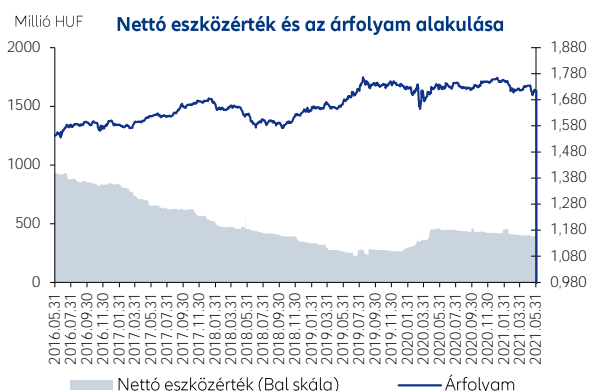
Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

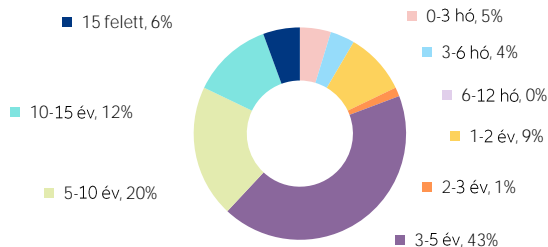
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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	2021.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7155 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 alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam és MTB Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

Az április USA munkaerőpiaci adatok némileg csalódást keltőek voltak, a mezőgazdaságon kívül a foglalkoztatottak számának bővülése lényegesen elmaradt a felfokozott várakozásoktól, a munkanélküliségi ráta is nőtt kissé. Az infláció az Egyesült Államokban is meglódult 4,2% lett, amihez fogható utólagra egy évtizede nem láttunk. A PCE magindex 3,1%, ami ugyan szintén számos egyszeri hatást tartalmaz, de a 90-es évek eleje óta nem jött ki ilyen magas érték. A Fed részéről összességében nyugtató üzenetek hangzottak el, ugyanakkor az eszközvásárlás ütemének mérsékléséről hamarosan elkezdődhetnek a megbeszélések a kamatdöntő üléseken. Mivel az infláció jelentős emelkedésére nem volt várakozás, a Fed tovább önti a pénzt a piacokra, az amerikai állampapír hozamok nem változtak jelentősen.

Az eurózónás infláció is emelkedett, a májusra vonatkozó becslés 2% lett. Az EKB továbbra is emelt összegben vásárol állampapírokat a PEPP program keretében, így ugyan láttunk hó közepén némi német hozamemelkedést, de az időszak végére elhanyagolható mértékre szűkült.

Az áprilisi infláció nálunk 5,1% lett, bár ebből sokat magyaráz az olajárak emelkedése (bázishatos) és a jövedéki adó emelése, így az MNB által közölt adószűrt maginfláció mindössze 3,1%-ra emelkedett. Ennek ellenére az MNB is látja, hogy megnövekedett az esélye, hogy az inflációs hatások tartósak lesznek. Virág Barnabás Reutersnek adott interjúja, még egy kicsit meg is lepte a piacot: akár már júniusra kamatemelést, sőt egy kisebb kamatemelési ciklust vetített előre. A május végi ülésen még nem lépett az MNB, de a közlemény hangulata szigorúbbá vált. A QE tekintetében egyelőre nem változott az üzenet: tartós jelenlét várható. Ugyanakkor a vásárlások rugalmasabbá váltak: a fentiek nyomán kialakuló kisebb eladási hullám idején az eddig stabilan 60 milliárd heti összeg 69 milliárdra nőtt, majd ezt követően 57 milliárdra csökkent. A hozamemelkedés májusban 10 évre 15 bázispont körüli volt, de a görbe rövidebb végén 30-40 bp is megfigyelhető volt.

Májusban is alacsonyabb volt a portfólió duration értéke a benchmarknál. Az alulsúlyt a hó közepéig növeltük, a hozamemelkedést követően mérsékeljük, de május utolsó napjaiban ismét eladók voltunk. A leghosszabb futamidőszegmens esetében sokszor enyhe felülsúlyt tartottunk, mivel ez kamatemelés esetén kevésbé sérülékeny rész, de ezen belül a 30 éves kötvény felára jelentősen beszűkült, így ott csökkentettük a kitettségünket. A hozamgörbe legelején és az 7-10 éves szegmensben alulsúlyban várjuk a monetáris politika esetleges szigorodását. Májusban is vettünk jelzáloglevelet, hogy növeljük a felárral rendelkező kötvények arányát, de mivel továbbra is folytatódott az MNB jelzáloglevél-vásárlási programja, amelynek következtében esetenként nagyon kedvező árat lehet elérni, így a hónapban valójában nettó eladók voltunk ebben az eszközcsoportban. Visszavágtuk a változó kamatozású kötvények arányát is, mert további spread-szűkülés egyelőre nem látszik, és egy esetleges hozamemelkedés esetén ezek is sérülékenyek lehetnek.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	34 192 684	8,67%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	308 764 920	78,26%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	45 973 147	11,65%
Befektetett eszközök összesen	388 930 751	98,58%
Követelések	5 586 585	1,42%
Nettó eszközérték	394 517 336	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,08%	-0,08%	-1,98%	-1,28%	4,77%
Benchmark	-1,40%	-0,28%	-2,16%	-0,98%	6,11%

* 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.