

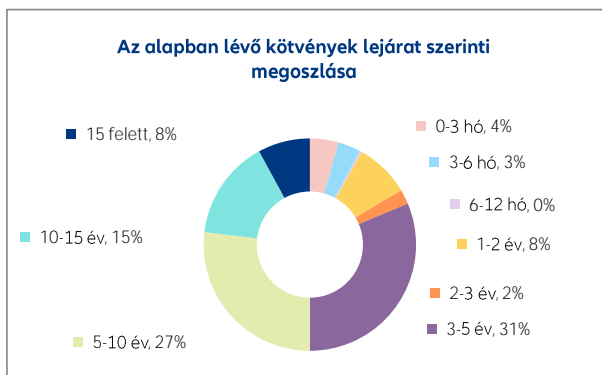
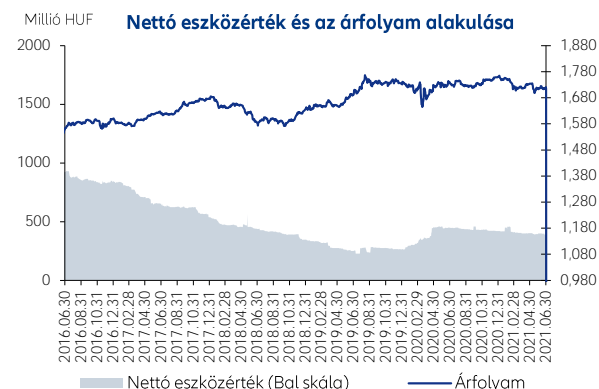
Allianz Kötvény Alap

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, azokról 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	2021.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7209 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%



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

Az elmúlt időszak eseményei

Nem változtatott a Fed a kamatokon és az eszközvásárlás ütemén júniusban. A gazdasági növekedésre és az inflációra ugyanakkor jelentősen nőttek a döntéshozók ideai várakozásai. A magas infláció a jelenlegi álláspont szerint átmeneti lesz, de a következő hónapokban a Fed a QE lassú kivételéről már kommunikálhat részleteket. A kamatemelés később várható, de ennek időpontja is korábbi lehet, mint azt negyed éve gondolták az intézmények.

Az EKB sem módosított a kamatkondíciókon, és bár néhányan számíthattak másra, de a pandémiás eszközvásárlások üteme változatlanul emelt összeggel zajlik.

Az előzetes várakozásoknak megfelelően hosszú évek után először kamatot emelt az MNB. A változás az alapkamatban 30 bp, ugyanakkor az overnight kamatfolyosó alja -0.05% maradt, míg az egyhetes betét mindössze 15 bázisponttal nőtt. Az alapkamat jelentősége ismét megnő: a szimbolikus jelentés és több kisebb volumenű eszköz mellett az egyhetes betéti kamat is erre a szintre áll ró tortósan. Kamatemelési ciklus indult, ahol havonta számíthatunk lépésre. A döntés hátterében az áll, hogy a járványt követő nyitás után az inflációs kockázatok aszimmetrikussá váltak, fennáll a veszélye, hogy az infláció tartósan magas szinten ragad. Az év végéig így is az inflációs toleranciasáv tetejét (4%) meghaladó drágulással számolhatunk.

A fentiekben túl a növekedési hitelprogram leáll, ugyanakkor zöld hitelezés támogatására terveznek új programot indítani. A jegybanki célok közé bekerült zöld mandátum kapcsán más bejelentés is érkezett: tisztázódott a zöld jelzáloglevelekhez kapcsolódó számos szabályozási kérdés, így idén még láthatunk zöld jelzáloglevelet is. Az NKP folytatódik, de itt is lehetnek majd „zöld” kedvezmények.

A szigorúbb monetáris politika mellett a költségvetés egyelőre élénkítő üzeműben maradt (legfontosabb új bejelentések családok SZIA visszatérítése, kedvezményes vállalkozói hitelek), a hiány/adósság lefaragása lassan indul meg. A laza költségvetés keresletélénkítő hatása az infláció emelkedésének irányába hat, így ez az MNB-re is nagyobb nyomást helyez majd: az ultra laza kondícióknak egyelőre búcsút mondhatunk.

Június első felében a portfólió duration értéke még a benchmark alatt volt, azonban a hónap folyamán ezt fokozatosan növeltük, felülüllyben fordítottuk. A vételek során elsősorban a hosszabb futamidőkre koncentráltunk. Ennek többek közt oka volt a fejlett piaci hozamok stabilizálódása, a nagy jegybankok és az MNB aktív állampapír-piaci szerepvállalása. Ezen felül a többi befektetőt is szertették volna megelőzni: 07.01-jén a MAX indexből a 22A állampapír kiesik, és így a MAX benchmarkot használó befektetők többsége ezt valamilyen mértékben hosszabb állampapírok vásárlásával követi le, miközben az MNB vásárlásai nyomán az árjegyzőknél jelentősebb short pozíciók is kiépülhettek. Júniusban is vettünk államilag garantált kötvényt, hogy növeljük a felárral rendelkező kötvények arányát, de mivel továbbra is folytatódtak az MNB QE programjai, lehetőségünk volt kedvező áru eladásra is.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	413 217	0,11%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	340 416 356	87,90%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	44 985 094	11,62%
Befektetett eszközök összesen	385 814 667	99,62%
Követelések	1 480 373	0,38%
Nettó eszközérték	387 295 040	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,31%	0,22%	-2,23%	-1,06%	4,76%
Benchmark	0,37%	-0,25%	-2,54%	-0,89%	6,10%

* 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.