

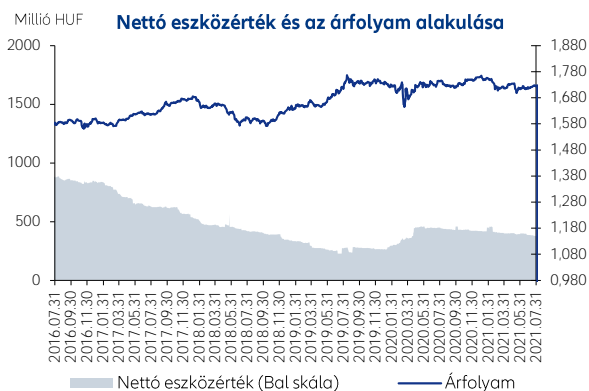
# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

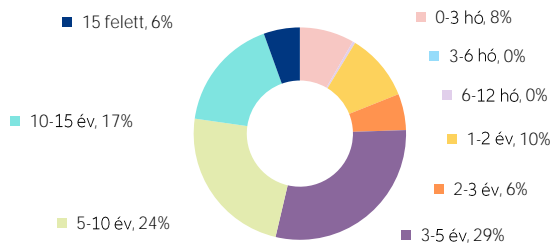
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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	2021.07.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7253 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

A Fed kamatdöntő ülése nem hozott fordulatot a kamatok és az eszközvásárlás terén, ugyanakkor a közlemény hangvétele a gazdasági folyamatok tekintetében optimistábbá vált, így amennyiben az adatok továbbra is bizalomkeltők lesznek, akkor még idén hallhatunk konkrétumokat a QE fokozatos kivezetéséről, ennek ütemezéséről.

Az EKB július elején publikálta a monetáris politikai stratégiájának felülvizsgálatát, és ennek során az inflációs cél is módosult. Az eddigi „kicsivel 2% alatti” megfogalmazás helyett szimmetrikus, 2% körüli célt határoztak meg. Az árstabilitás marad az elsődleges, de az EKB céljai közé bekerült a fentarthatóság. A kamatdöntésen nem történt változás az irányadó kamatszintekben és az eszközvásárlási programokban. A kamatokra vonatkozó iránymutatást ártított igazodva az új stratégiához. Eszerint akkor lehet kamatemelésről szó, ha az inflációs tényadatok a 2% teljesülésének irányába mutatnak, a döntéshozók megítélése szerint a cél még jóval az előrejelzési horizont vége előtt teljesül, és onnantól kezdve tartósan kicsivel afelett marad. Az Eurózána inflációs rátája az előzetes adatok szerint júliusban a várt felett, 2,2%-os mértékben emelkedett év/év alapon. Az EKB álláspontja is a Fed-hez hasonló: jórészt a kereslet-kínálati egyensúly időleges felborulása következtében alakulhatott ki, és ezért nem lesz tartós az infláció megugrása. A következő hónapok gazdasági (és ezen belül inflációs) adatai így kulcsfontosságúak lesznek, illetve kérdés, hogy a koronavírus következtében ősszel milyen mértékű lezárásokra kényszerülnek a kormányok. Az MNB a várakozásoknál nagyobb, 30 bázispontos emelésről döntött, és a kamatfolyosó két oldalát is eszerint mozdította el. Ezzel az egynapos betéti ráta 2016 óta először került pozitív tartományba. A hosszú futamidejű fedezett hiteleket kiveztették. Az állampapír QE kapcsán további tartós jelenlétet hangsúlyozták. Augusztusban ugyanakkor elérheti az állomány a 3000 milliárdos összértéket, ami után felülvizsgálat, kisebb visszafogás következhet.

Az alapkamat kapcsán azt mondhatjuk, hogy nagy valószínűséggel augusztusban ismét 30 bázispont emelés jön, amit szeptembertől újabb lépések fognak követni, amelyek mértéke azonban az inflációs kilátásoktól függ. Még a kamatdöntő ülés előtt leállította az MNB a másodpiaci jelzáloglevél-vásárlásokat. Ugyanakkor várható még, hogy az idei évben lesz zöld minősítésű jelzáloglevelekben kibocsátás, ahol az MNB az elsődleges és a másodlagos piacon ismét vevő lehet.

Július első felében a portfólió duration értéke még a benchmark felett volt, azonban a hónap második felében ezt fokozatosan csökkentettük, ismét alulsúlyt alakítottunk ki. Az eladások elsősorban a hozamgörbe közepére koncentráltak. A rövidítés mellett főként ezek miatt döntöttünk: az EU-val folytatott vita miatt potenciálisan növeli a finanszírozási igényt, az MNB kamatemeletti ciklusa hosszabb futamidőn is meg kellene jelenjen, az 5 éves hiteleszköz kivezetése a hosszú oldalon csökkenti a keresletet, ezen felül egyéb eszközökben is várható fokozatos szigorítás.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	34 005 071	9,00%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	293 581 511	77,69%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	45 516 499	12,05%
Befektetett eszközök összesen	373 103 081	98,74%
Követelések	4 774 366	1,26%
Nettó eszközérték	377 877 447	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,26%	-0,52%	-1,64%	-1,11%	4,75%
Benchmark	0,39%	-0,66%	-1,83%	-0,88%	6,09%

\* 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.