

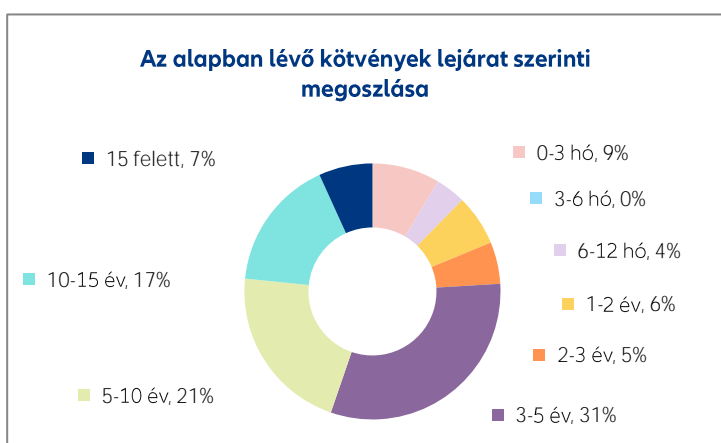
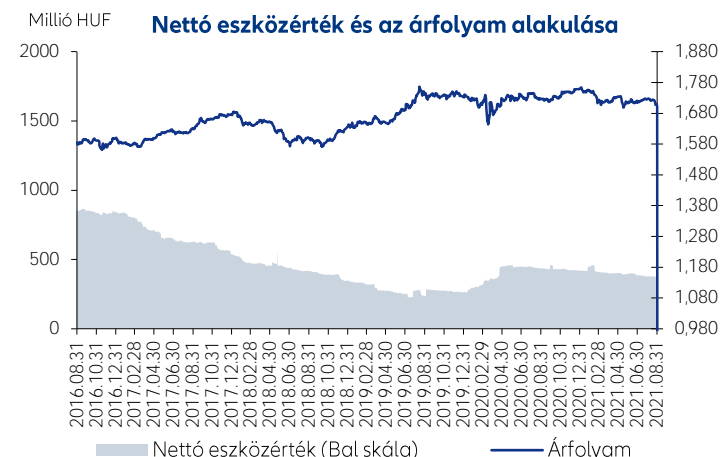
Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvény piac 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	2021.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7089 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 a Magyar Állam és MTB Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

Az infláció az USA-ban júliusban 5,4%, a PCE magindex 3,6% maradt. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma 900 ezer feletti bővülést mutatott, a munkanélküliségi ráta is 5,4%-ra csökkent. Nem meglepő, hogy a hónap folyamán több döntéshozó megszólalásában is megjelent, hogy a QE üteme hamarosan csökkenthető lesz. Ezt erősítette meg Jerome Powell Fed elnök Jackson Hall-i konferencián tartott beszéde is, bár a szigorítással kapcsolatban szokás szerint nagyon óvatosan fogalmazott.

Az Eurózónában augusztusban az előzetes adatok szerint 3%-ra emelkedett az infláció, 1,6%-ra a magindex. Így kérdéses, hogy megmarad-e a szeptemberi EKB ülésen a PEPP keretein belül történő állampapír-vásárlások megemelt üteme a következő negyedévre.

Az augusztusban megjelent hazai makrogazdasági adatok közül sok (kiskereskedelmi forgalom, ipari termelés, GDP, munkanélküliség) a várakozásoknál jobb lett, ugyanakkor a júliusi infláció csupán enyhe mérséklődést mutatott, továbbra is magas maradt (4,6%). Nem csoda tehát, hogy az MNB a hó végi ülésén meglepte azt a 30 bázispontos kamatemelést, amit már az előző kamatlétszámítás után sejtetni engedett. Az egy napos hitel és betét kamata is azonos mértékben toledott felfelé. A további kamatlétszámításról most kevésbé volt határozott az iránymutatás, hiszen szeptemberben esedékes az inflációs jelentés felülvizsgálata, és ezzel kapnak a döntéshozók is pontos képet a pénzügyi várható alakulásáról és a főbb kockázatokról. Most az infláció október-novemberi tetőzése várható, 5% feletti értékekkel, majd 2022 elején térhet vissza a toleranciasávba, részben a szigorításoknak köszönhetően. Mindent összevetve, év végéig még lehet kamatemelésre számítani.

A kamatlétszámításhoz kapcsolódóan fontos bejelentés volt, hogy az MNB megkezdte az állampapír-vásárlásainak óvatos csökkentését. Ennek keretében a korábban megcélzott 60 milliárd helyett 50 milliárd forintra csökkent a vásárlás üteme. Ettől kezdve a Monetáris Tanács negyedévente fogja felülvizsgálni ezt a célszámot, amitől az MNB a piaci folyamatok függvényében eltérhet. Ez azt jelenti, hogy nagyobb hozam-megugrás, illetve a fejlett piaci hozamokhoz viszonyított felár hirtelen emelkedése nem kívánatos számukra. A bejelentés azt is tartalmazta, hogy a vásárlások a hosszabb futamidőre fognak inkább koncentrálni.

A nemzetközi és hazai környezet hatására emelkedtek a magyar hozamok, és a QE fenti változtatása és a korábbi kamatlétszámítás leállított öt éves hiteleszköz miatt nem nevezhető különösnek, hogy a hozamgörbe közepén láttuk a legerőteljesebb mozgást: a hónap során több papírra 30 bázispont feletti volt az elmozdulás. E mellett az állampapír aukciós kereslet is elmaradt a korábban megszokottól.

Augusztus egészében a portfólió duration értéke a benchmark alatt volt. Az alulsúlyt elsősorban a hozamgörbe közepe adta. A döntést elsősorban a nyomott nemzetközi hozamok, az MNB kamatlétszámítás ciklusa, az 5 éves hiteleszköz kivezetése és az állampapír QE várható (majd később bejelentett) csökkentése indokolta.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	29 792 863	7,95%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	305 583 369	81,57%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	45 536 128	12,15%
Befektetett eszközök összesen	380 912 360	101,68%
Kötelezettségek	6 278 937	1,68%
Nettó eszközérték	374 633 423	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,95%	-0,38%	-0,46%	-1,06%	4,63%
Benchmark	-1,03%	-0,28%	-0,57%	-0,96%	5,95%

* 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.