

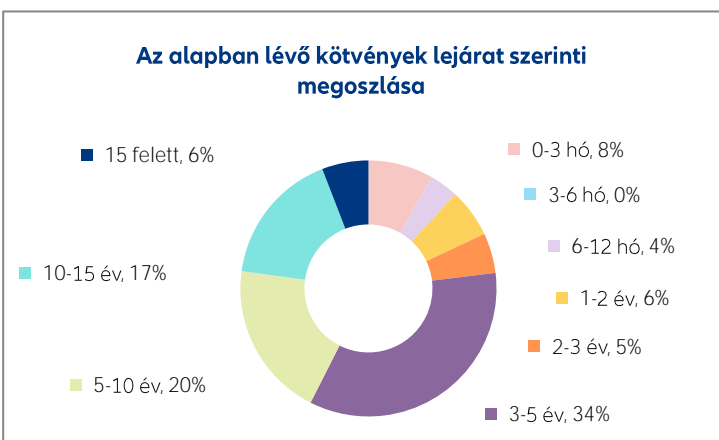
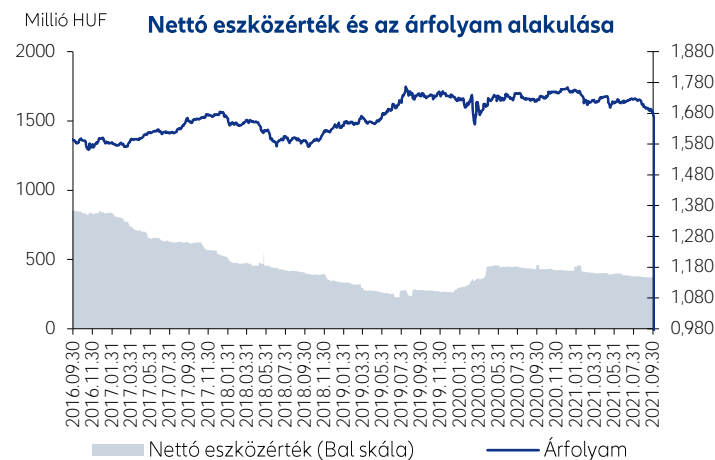
# Allianz Kötvény Alap

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	2021.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6858 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.

## Az elmúlt időszak eseményei

A Fed szeptemberi ülése ezúttal meglepetést hozott. Miközben Kínából sorra érkeztek a hírek az ingatlanfejlesztéshez is köthető gigacég, az Evergrande nemfizetéséről, többen óvatos hangvételt várhattak a Fedtől. Ezzel szemben a QE fokozatos kivezetésének közeli megindítását helyezték kilátásba, és a nagyvonalakban felvázolt ütemterv (már jövő év közepén befejeződhetnek a vásárlások) is gyorsnak mondható. A döntéshozók előrejelzései elsősorban az idei évre módosultak: az infláció a korábban vártnál magasabb, míg a GDP bővülés alacsonyabb lehet (utóbbi csökkenést a jövő évre valamelyest ellensúlyozták). A várható kamatemelések is előbbre tolódtak. Nagyrészt ezeknek tudható be, hogy a 10 éves USA államkötvény hozama, amely a kamatdöntésig 1,3-1,35% körül oldalazott, hó végéig 1,5% szintre ért.

Az EKB a vártak megfelelően nem nyúlt a kamatszintekhez, ugyanakkor az eszközvásárlások ütemét csökkentik. Az infláció kapcsán kitartanak amellett, hogy nagyrészt ideiglenes emelkedésről van szó. A jegybanki stáb inflációs előrejelzése egyébként így is megemelkedett, bár 2023-ra már csak mindössze egytized százalékpontos módosulásról beszélünk, még mindig bőven az inflációs cél alatt.

A régiós jegybankok közül a Cseh Nemzeti Bankot érdemes kiemelni. A döntéshozók ott a piacokat meglepve 75 bázisponttal emelték a kamatot.

Az MNB a várakozásoktól elmaradva, 15 bázisponttal növelte az alapkamatot. A következő két ülésre a döntést követő sajtótájékoztató alapján szintén 15-15 bázispontos emelés valószínűsíthető. A rövid pénzügyi kamatok emelkedését segíti, hogy az MNB bejelentette a forint likviditást nyújtó FX swap állományának teljes leépítését. A bő 1000 milliárdos többlet likviditás kivezetéséről pontos ütemtervet nem kaptunk, ugyanakkor valószínűsíthető, hogy év végéig nem hosszabbítanak meg lejárató ügyletet, így az állomány ez idő alatt nagyságrendileg lefeleződhet. A harmadik fontos pont az állampapír-vásárlások ütemének csökkentése, a heti 50 milliárdos célról 40 milliárdra.

Az MNB megítélése szerint az inflációs kockázatok továbbra is felfelé mutatnak, év végéig 6% közeli inflációs rátát is láthatunk majd, az inflációs cél pedig csak később, 2022 őszén lehet elérhető. Az augusztusi tényadatok egyébként az elemzői várakozásokat meghaladó, 4,9%-os emelkedést mutattak, miközben a szezonálisan kiigazított maginfláció egyelőre 3,3% maradt. A piaci reakciók kedvezőtlenek voltak, amit a külső környezet (befektetői kockázatkerülés, fejlett piaci hozamemelkedés, régiós jegybanki szigorítások) erősített fel. Így a hozamok a legtöbb lejáratra 30 bázispont körüli emelkedést mutattak.

A portfólió duration szeptemberben is a benchmark alatt volt. Az alulsúlyt a hozamgörbe közepe-vége adta. A döntést háttérben továbbra is elsősorban ezek említhetők: még mindig nyomott nemzetközi hozamok, az MNB kamatemelési ciklusa, az állampapír QE csökkentése. A hónap folyamán államilag garantált kötvényekben voltak aukciós vételünk, de az MNB eszközvásárlási programjának köszönhetően ilyen kötvényekből kedvező hozamszinten el is sikerült adnunk.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	9 362 313	2,53%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	319 933 754	86,57%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	45 406 317	12,29%
Befektetett eszközök összesen	374 702 384	101,39%
Kötelezettségek	5 134 874	1,39%
Nettó eszközérték	369 567 510	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,35%	-2,04%	-1,82%	-2,05%	4,48%
Benchmark	-1,47%	-2,11%	-2,36%	-2,15%	5,78%

\* 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.