

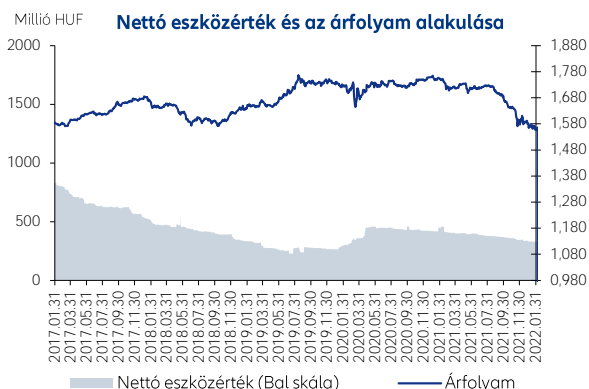
Allianz Kötvény Alap

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	2022.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5586 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 elmúlt időszak eseményei

A Fed januárban tovább lassította a QE ütemét. A kommunikációban fontos fordulat volt, hogy kimondták már nem lesz cél, hogy a monetáris politika nagyon támogató legyen. Márciusban megérkezhet az első kamatemelés is, amelyet az év folyamán még több fog követni a jelenlegi gazdasági adatok és trendek alapján. Még idén megindulhat a mérleglépítés is, ennek alapelveiről egy külön dokumentum is megjelent. A lényeg, hogy a monetáris politika elsődleges eszköze a kamattól marad. Ezen túl a mérleglépítés elsősorban a lejáratok nem teljes megújításából származhat, és a folyamat végén elsősorban állampapírok maradnak a Fed könyveiben. A sajtótájékoztatón Powell elnök kiemelte, hogy a jelenlegi gazdasági helyzet sok szempontból eltér a 2015-höz képest, mivel a gazdasági növekedés lényegesen magasabb, a munkaerőpiac stabilabb a fogyasztói árak pedig erőteljesebben emelkednek, így a monetáris politikai szigorítás gyorsabb lehet.

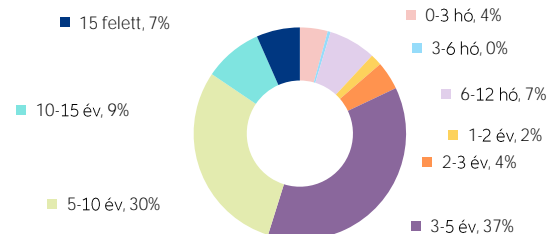
A hazai infláció az üzemanyagárstop ellenére sem mérséklődött decemberben, 7,4% lett. A magindex is tovább emelkedett. A januárban meghozott újabb árkorlátozó intézkedések az inflációs ráta további emelkedése ellen hatnak, ugyanakkor a családok szja-visszatérítések, a 13. havi nyugdíj teljes összegének kifizetése, valamint a jelentős minimálbér-emelés és ennek ötgűrűző hatása mind-mind az öremlkedés fele mutat az ismert nemzetközi tényezők mellett (magas energiaárak, ellátási láncok problémái, még mindig jelentős jegybanki likviditás és laza költségvetések).

Az MNB az alapkamatot ezúttal a vártnál nagyobb mértékben, 50 bázisponttal emelte (2,9%-ra), ugyanakkor megkezdte az egyhetes betét alapkamatához közelítést, mivel az csak 30 bázisponttal nőtt, 4,3%-ra ért. Az állampapír-vásárlások januárban már nem voltak, az NKP keretében ugyanakkor jelentős volt még az aktivítás a folyamatban lévő kibocsátások miatt.

Az államkötvény-aukciókon a kereslet januárban is megfelelő volt, de láthatunk egyes papírokra gyengébb érdeklődést. A másodpíacon az éven túli lejáratokra 30-40 bázispontos hozamemelkedést tapasztalhattunk.

A portfólió duration januárban is rövidebb volt a benchmarknál. Ennek oka sem igazán változott: a Fed szigorítás fele indult, a régió határozott kamatemelési ciklusban van, nemzetközi hazai inflációs kilátások, az MNB QE befejeződött, az ÁKK kibocsátási aktivitása év elején koncentráltabb. Február elején relatív értékeltségi alapon az öt év körüli lejáratokat felülsúlyban, a 15 éves és hosszabb papírok szegmensét súly közelében, a többi hozamgörbepontot inkább alulsúlyban tartjuk. A zöld államkötvények arányát növeltük januárban, különösen 2051/G esetében, mert ESG besorolása ellenére a 2041/A-hoz képest kedvező felárral forgott. A hónap folyamán ismét vettünk államilag garantált kötvényeket aukción, a hasonló állampapírokhoz képest jelentős, nagyságrendileg 60-70 bázispontos felárral. Ezeket ugyanakkor már feltehetőleg lejáratig tartjuk majd, mivel az MNB az állampapír QE kivezetésével az államilag garantált kötvények vásárlását is befejezte.

Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	28 737 229	8,75%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	261 496 089	79,61%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	38 267 376	11,65%
Befektetett eszközök összesen	328 500 694	100,01%
Kötelezettségek	44 434	0,01%
Nettó eszközérték	328 456 260	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%	-4,98%	-9,66%	-11,14%	3,69%
Benchmark	-1,36%	-5,51%	-10,64%	-12,27%	4,86%

* 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.