

# 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	2022.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4776 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

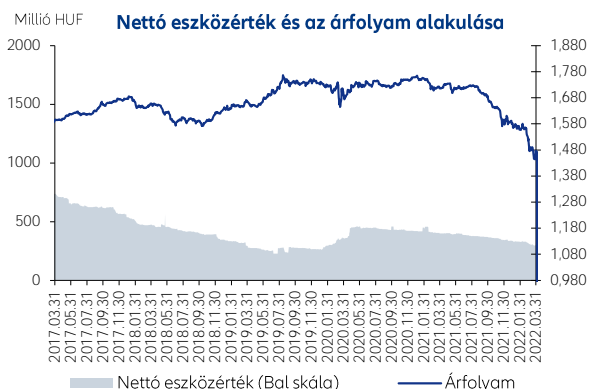
A februárra vonatkozó USA infláció ismét emelkedést mutatott (7,9% lett), miközben az adatok továbbra is feszes munkaerőpiacra utalnak. A FED a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal emelte a kamatot. A döntéshozók és a piaci szereplők nagy része is minden további ideai ülésre kamatemelést várnak sőt 50 bázispontos lépések sem zárhatóak ki. Ezen túl már a következő alkalommal bejelenthetik a mérlegléépítés megkezdését, ami az előző ciklusban látottnál nagyobb ütemű lehet. A döntéshozók decemberhez képest több mint egy százalékponttal alacsonyabb GDP-t várnak 2022-re és hasonlóan jelentős mértékben emelték az inflációs várakozásokat. A következő évekre viszont alig látunk módosulást, amiből arra következtethetünk, hogy a Fed-nél még mindig biznak az infláció átmeneti emelkedésében.

Az Eurózára februári inflációja is emelkedő pályán van (február 5,9%), az EKB le is rövidítette az eszközvásárlási programjának kivezetését, és számos piaci szereplő már kamatemelést is vizionál az idei évre. A régiós központi bankokon is nagy a nyomás a további emelésirányba.

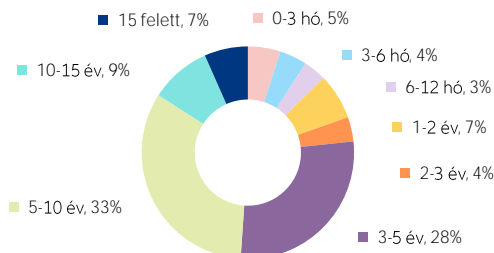
A magyar infláció 8,3% lett az árstopok ellenére. Az MNB az alapkamatot 100 bázisponttal 4,4%-ra emelte március végén, az egyhetes betéti kamat pedig 6,15%-ra nőtt. Az infláció a korábban vártnál magasabb lehet és csak később érheti meg a tolerancia sávba.

Az állampapír hozamok a hónap folyamán ismét emelkedtek, a hosszabb lejáratokon hozzávetőleg 60 bázisponttal, míg a hozamgörbe elején-közepén ennél is magasabb mértékben. Hónapon belül egyébként még jelentősebb volt a gyengülés a hosszú oldalon, de az utolsó néhány nap 50 bázispontot is meghaladó erősödése sokat ellensúlyozott. Ez utóbbi mozgásban az orosz-ukrán béketárgyalások részeredményein túl jelentős súlyt szerepet játszottak technikai tételek: hó végi/nyegyedéves portfólió visszastülözások, illetve a korábbi jelentős emelkedések korrekciója nyomán profitrealizálás. A szomszédunkban zajló háború kihatásai még a legjobb forgatókönyv esetén is tartósan negatívan hatnak az európai inflációra és gazdasági növekedésre. Az orosz gáz kiváltása egy elhúzódó folyamat, így térségünk energiaállásának költségeibe trendszerű csökkenést nehéz belelátni. Emellett Oroszország nyugati exportjának (nyersanyagok, élelmiszerek stb.) legalább részleges kiváltása is újabb, szélesebb körű áremelkedéshez vezethet.

A portfólió duration a hónap során továbbra is a benchmark alatt volt. A mögöttes okok csak kissé változtak: a FED kamatot emel és hamarosan mennyiségi szigorításba kezdhet, a régió is még kamatemelési ciklusban van, a nemzetközi és hazai inflációs kilátások kedvezőtlenek, az MNB tovább szigorít, az ÁKK kibocsátás év elején koncentráltabb. A duration alulsúly legnagyobb része a négy éven belüli lejáratokból származik. A hosszabb futamidőkön a jelentős hozamemelés után mostanra már több értéket látunk, de mivel az inflációs folyamatok még az emelkedés felé mutatnak, ezért itt sem vagyunk még kifejezetten optimisták, miközben a rövid oldalt a kamatemelések még érezhetően vihetik felfelé.



## Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	19 810 089	6,53%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	265 525 869	87,54%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	18 694 737	6,16%
Befektetett eszközök összesen	304 030 695	100,24%
Kötelezettségek	724 829	0,24%
Nettó eszközérték	303 305 866	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-3,53%	-6,48%	-12,35%	-13,95%	3,19%
Benchmark	-4,01%	-7,24%	-13,81%	-15,84%	4,28%

\* 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.