

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

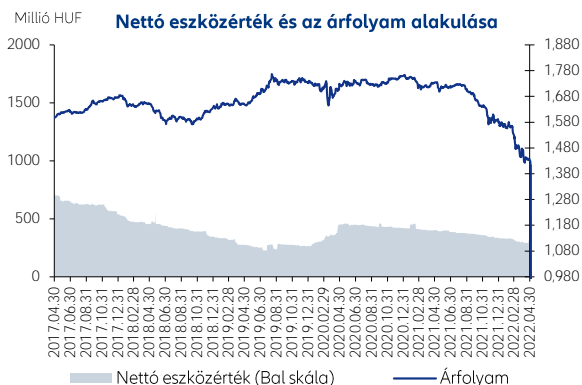
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

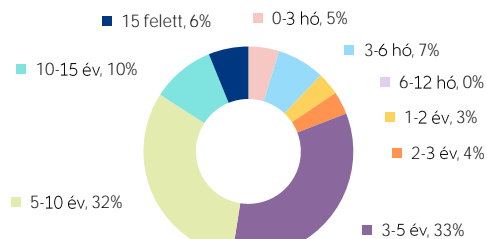
Az alap főbb adatai

2022.04.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4315 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 lejárt szerinti megoszlása



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

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA infláció tovább emelkedett márciusban (8,5% lett) és a PCE magindex is 5% felett maradt. A munkanélküliségi ráta tovább csökkent és az órabérek emelkedése is gyorsul. Mindezek további kamatemelések irányába mutatnak. A piaci várakozások mellett a FED döntéshozók megszólalásai is egyre inkább afelé hajlanak, hogy év végéig még több 50 bázispontos lépést is láthatunk, és a mérlegleépítés is megindulhat.

Az EKB pontosította, hogy az eszközvásárlások a harmadik negyedévben lezárulnak, kamatemelésre ez után kerülhet sor. Ennek kapcsán pedig az elmúlt időszakban több döntéshozói és elemzői várakozást is olvashattunk, hogy még idén várható kamatemelés, sőt a negatív kamatok kora is véget érhet.

A kínai covid-lezárások és a szomszédunkban dúló, elhúzódó háború, illetve az ennek kapcsán szélesedő szankciók a még helyre nem állt ellátási láncokat ismét megzavarják, ami a középtávú inflációs folyamatok szempontjából mindenképpen kedvezőtlen. Az energiaárak terén is könnyen megeshet, hogy az elmúlt időszak jelentős emelkedése után nem következik egy gyors visszarendeződés. E mellett az élelmiszerek ára is tovább nőhet majd.

A magyar infláció az árkorlátozások miatt „csak” 8,5% lett, a maginfláció ugyanakkor 9,1%. A Kormány bejelentette ugyan az egyes élelmiszertermékek és az üzemanyagok ársapkájának meghosszabbítását, és rezsimeletést sem kell még rövid távon tartani, de kérdéses, hogy addig az inflációs kép alapvetően meg tud-e változni az elkövetkező hetekben. Nem lenne meglepő, ha júliusban egy újabb hosszabbítást látnánk, és a kormányzati kommunikáció előkészítene az áruk lassú felengedését, illetve bizonyos – lakosságát közvetlenül nem terhelő – adók emelését.

Az MNB a vártnak megfelelően ismét 100 bázisponttal emelte az alapkamatot, tolta el a kamatfolyosót. A lépés hátterében az inflációs veszélyeket emelték ki. A pénzpiacok számára fontosabb egyhetes betéti kamatot ugyanakkor csak 30 bázisponttal növelték: láthatólag a Jegybank megpróbálja közelíteni az alapkamatot és az egyhetes kamatot, miközben a monetáris szigorítást tekintetében a korábbiaknál óvatosabb úton halad. Kérdés, hogy ez a hozamgörbe hosszabb oldalán és a forint piacon mennyire bizonytalanítja el a befektetőket.

A magyar hozamok a fenti környezetben tovább emelkedtek, a 10 éves kötvényhozam közel 100 bázisponttal került feljebb.

A portfólió duration továbbra is a benchmark alatt volt. Indokok és pozícionáltság terén nemigen tudunk újat mondani: a FED kamatot emel és mennyiségi szigorításba kezd, a régió is még kamatemelési ciklusban van, a nemzetközi és hazai inflációs kilátások továbbra is kedvezőtlenek, az MNB is szigorít, az ÁKK kibocsátás év elején koncentráltabb. A duration alulsúly legnagyobbrésze a 4 éven belüli lejáratokból származik. A hosszabb futamidőkön a jelentős hozamemelkedés 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 alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyósámla	25 500 308	8,00%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	278 253 335	87,25%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	18 459 877	5,79%
Befektetett eszközök összesen	322 213 520	101,04%
Kötelezettségek	3 306 421	1,04%
Nettó eszközérték	318 907 099	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-3,12%	-8,15%	-12,72%	-17,46%	2,91%
Benchmark	-3,31%	-9,07%	-14,08%	-19,27%	3,97%

* 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 alábbi megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

