

# 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

	2022.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4305 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 kitétség	100%

## Az elmúlt időszak eseményei

Az USA infláció ugyan csökkent, de a várakozásokat meghaladva 8,3% lett, a PCE magindex is magas maradt (4,9%). A munkanélküliségi ráta ezúttal nem javult tovább áprilisban, igen alacsony szinten maradt, az órabérek emelkedése is megállt, de az még historikusan magasnak számít. Így nem is meglepő, hogy a Fed a piaci várakozásoknak megfelelően 50 bázispontos kamatemelésről és a mérlegleépítés júniusi megkezdéséről is döntött. A döntéshozói megszólalások alapján a következőkben még több 50 bázispontos lépés is lehetséges, a mérleg zsugorításának sebessége pedig a publikált ütemterv alapján a nyár folyamán még tovább nő.

Az eurózóna infláció az áprilisi 7,5% után májusban 8,1%-ra nőtt (előzetes adatok), a maginfláció már 3,8%. Az EKB Kormányzótanács tagjainak nyilatkozatai alapján júniusban valószínűleg leállnak az eszközvásárlások, azt követően pedig már kamatemelésről is dönthetnek.

A magyar infláció az árkörlátozások miatt még 10% alatti volt, de a maginfláció már kétszámjegyű. Az árstopok meghosszabbítását már korábban bejelentették, a szektoradók és az EU olajembargó alóli időszakos mentesség pedig segítene a rezsicsökkentés fenntarthatóságán. Az ideiglenesen kivett különadók inflációemelő hatása egy szélesebb adókvetésnél feltehetőleg mérsékeltebb. Az adócsomaghoz kapcsolódó más kiadáscsökkentő lépések is: folyó költségeket lefaragása, állami beruházások elhalasztása. Utóbbi esetében talán a GDP-re gyakorolt negatív hatás a szokásosnál mérsékeltebb lehet majd, mivel az építőiparban összességében jelentős túlkeresletet figyelhetünk meg az elmúlt időszakban.

A költségvetés egyensúlya miatt szükséges még az EU-val való mielőbbi megegyezés, de ezzel kapcsolatban is bizakodók voltak a kormányzatrésztől. Az MNB az alapkamatemelés ütemét 100-ról 50 bázispontra mérsékelte, viszont az infláció miatt elhúzódó szigorítási ciklusról nyilatkoztak, és az egyhetes betéti kamat is az eddigi mértékben (30bp) került feljebb.

Az infláción ugyan az árszabályozás sokat segít, de a globális inflációs folyamatok nem kedvezőek. A mutató tetőzése hónapról hónapra kitolódik, a munkaerőpiacon pedig az emelkedő várakozások kezdenek beépülni a bérekbe. A hazai inflációt e mellett a forint árfolyama is veszélyeztetheti, májusban is 5% körüli gyengülést láthattunk az euróhoz képest. Az árfolyamra nézve az alapkamat emelésének lassítása kockázat, de természetesen az EU-s megállapodás sokat segíthetne.

A magyar hozamok a hosszabb lejáratokon 30 bázispont körüli mértékben emelkedtek.

A portfólió duration továbbra is benchmark alatti volt, mivel a Fed kamatot emel és mennyiségi szigorításba kezdett, az EKB QE hamarosan leáll és a kamatemelés is megindul, a nemzetközi inflációs tetőzés bizonytalan. A duration alulsúly legnagyobb része a rövidebb lejáratokból származik. A hosszú oldalon a jelentős hozamemelkedés után már több értéket látunk, egy EU-s megállapodásnak is jelentős hatása lehet, miközben a rövid oldalt a kamatemelések még érezhetően vihetik felfelé. Májusban kisebb tételt vásároltunk MFB aukción.

### Az alap összetétele

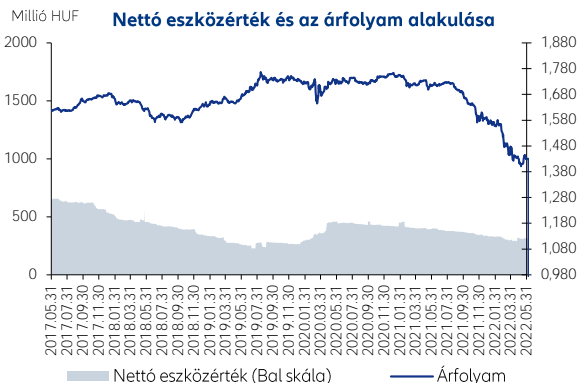
	Forint	Százalék
Folyószámla	6 009 005	1,91%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	283 719 742	90,32%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	18 468 288	5,88%
Befektetett eszközök összesen	308 197 035	98,11%
Követelések	5 922 224	1,89%
Nettó eszközérték	314 119 259	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

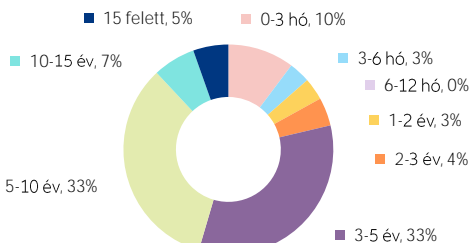
### Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,07%	-6,60%	-10,26%	-16,61%	2,89%
Benchmark	-0,05%	-7,23%	-11,05%	-18,17%	3,94%

\* évesített hozam



### Az alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

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 mindenkori 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.