

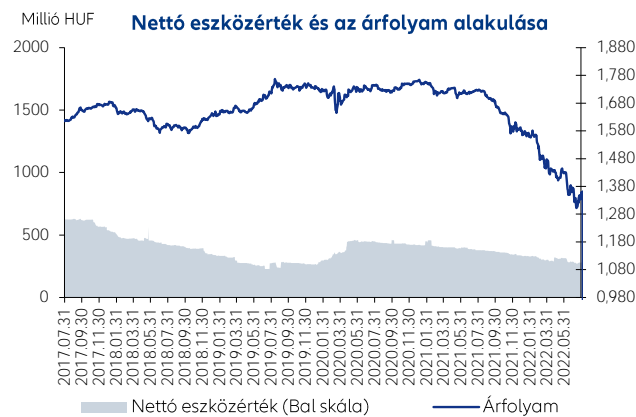
# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

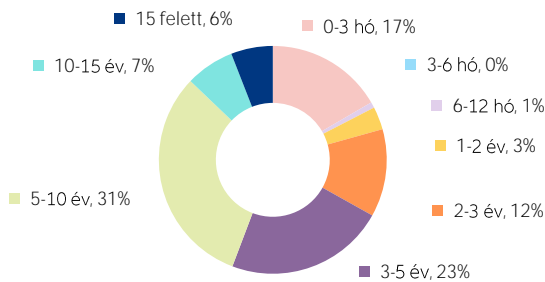
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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	2022.07.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3397867 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 lejárat szerinti megoszlása



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

## Az elmúlt időszak eseményei

Az USA real GDP az előzetes adatok szerint a második negyedévben is enyhe csökkenést mutatott, így már technikai recesszióról beszélhetünk. Tényleges válságról még nincs szó, hiszen a heti munkanélküliségi segélyért jelentkezők száma ugyan kissé emelkedett, de historikusan ezek igen alacsony értékek, a munkanélküliségi ráta pedig júniusban is csupán 3,6% volt. Az infláció tovább emelkedett, 9,1% lett. A piac ugyanakkor jelenleg kevésbé az elszálló inflációtól, inkább a gazdasági visszaeséstől tart. Ezért is csökkenhetett már június közepétől a 10 éves államkötvény hozama. A Fed ugyan újabb 75 bázispontos kamatemelést hajtott végre, és nem lenne meglepő még egy hasonló szeptemberben, de a piac azt árazza, hogy közelítünk a kamatemelési ciklus tetejéhez, és jövőre már kamotvágás is jöhet a recesszió miatt.

Az eurózána inflációja szintén magasabb lett a vártnál az előzetes adatok szerint, a gazdaság ugyanakkor egyelőre növekedni tudott a második negyedévben. Az Európai Központi Bank a vártnál nagyobb mértékben, 50 bázisponttal emelte az alapkamatot és a betéti kamatot. Utóbbi ezzel 2014 óta először hagyta el a negatív tartományt. A sajtótájékoztató alapján szeptemberben egy hasonló lépés jöhet még, de a piac itt sem gondolkozik már jelentős emelésekben.

A magyar infláció tovább emelkedett, és év végéig még gyorsuló áremelkedéssel számolhatunk. Az rezicsökkentés csökkentése ehhez további százalékpontokat fog hozzátenni. Ez ugyanakkor pozitívnak mondható költségvetési oldalról az adóemeléseket és beruházás-visszavágásokat figyelembevéve. Az MNB most láthatólag ismét elkötelezett az infláció elleni harcban: a hónap folyamán összesen 300 bázisponttal emelkedett az egyhetes betéti kamat. Ez segítette, hogy a forint ne gyengüljön el túlságosan.

A magyar állampapír-piacon a hosszú (10 éves és afeletti) lejáratokon hónapokon belül ugyan volt hozamemelkedés, de időszak végére nagyjából változatlan szintre ereszkedtek vissza a jegyzések. Ebben nagy szerepet játszott a kedvező nemzetközi kötvénypiaci környezet. Rövidebb lejáratokon, 3-5 évre viszont bőven 100 bázispont felett volt a gyengülés a jegybanki lépéseknek köszönhetően.

A portfólió duration továbbra is benchmark alatti volt, mivel a Fed kamatot emel, mérleget épít le, az EKB nettó eszközvásárlás is leállt és a kamatemelés is megindult. Ezek a hozamemelkedés felé hatnak, de erősödtek a recessziós félelmek, amelyek ezzel ellentétesen mozgatják a fejlett piacokat. Kérdés, hogy amíg a szomszédunkban háború dúl, a gazdasági visszaesés mennyiben tudja az inflációs hatásokat megfordítani, másrészt a recessziós félelmek a sérülékenyebb gazdaságok kötvénypiacaira nem lesznek-e inkább negatív hatással. A hazai folyamatok közül kiemelt téma az EU-pénzkezeléssel kapcsolatos megegyezés, ahol látszik megállapodási hajlandóság, de kérdés, hogy ez megmarad-e, ha magasabb politikai szintre kerül az ügy. A monetáris politika kapcsán talán most kevésbé nyugtalan a piac. Júliusban kis mértékben tovább növeltük a változó kamatozású kötvények arányát.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	8 535 717	3,07%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	251 893 095	90,66%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	18 007 264	6,48%
Befektetett eszközök összesen	278 436 076	100,21%
Kötelezettségek	577 658	0,21%
Nettó eszközérték	277 858 418	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-2,62%	-6,41%	-14,04%	-22,34%	2,32%
Benchmark	-3,18%	-7,40%	-15,79%	-24,75%	3,27%

\* évesített hozam

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendőek. 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.