

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	2022.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3250757 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

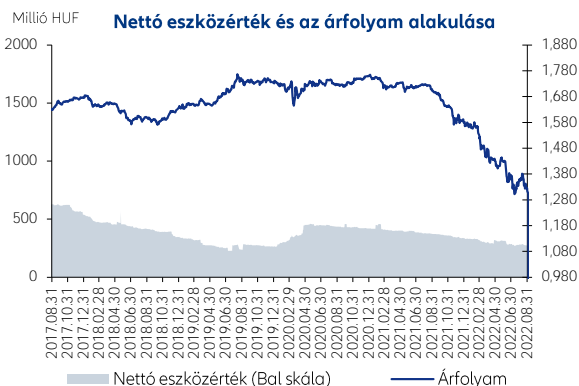
Az idei Jackson Hole-i Powell beszéd a vártnál szigorúbb lett. Ez alapján borítékolható az újabb 75 bázispontos kamatemelés szeptemberre, és a ciklusnak ezzel még nem lesz vége. Az elnök a túlzottan korai kamatvágásokkal kapcsolatban is hűtötte a kedélyeket. A fő üzenet az, hogy a FED akkor is szigorítani fog, ha ennek növekedési, munkaerőpiaci áldozatai lesznek, mert az egész gazdaságnak hosszabb távon az infláció letörése a legfontosabb. A lépések ugyan adatfüggők, de látszik, hogy a kissé ereszkedés a várakozásoktól is valamennyire elmaradó infláció nem sokat változtat a képen. A júliusi munkaerőpiaci statisztika pedig kifejezetten jó (szigorítást támogató) volt: várt feletti foglalkoztatás-bővülés, munkabér-emelkedés, csökkenő munkanélküliség. Így a 10 éves USA államkötvény hozama augusztusban nagyságrendileg 60 bázispontot emelkedett.

Az eurózána augusztusi inflációs rátája az előzetes adatok szerint 9,1% lett, ami az előző adatnál és a várakozásnál is feljebb van. Hozamemelkedés itt is megfigyelhető volt.

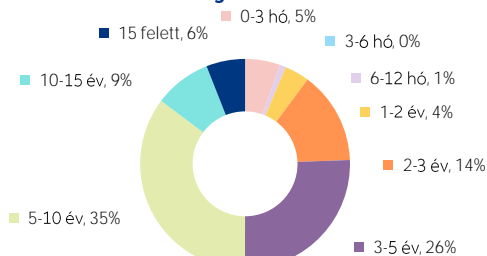
A júliusi hazai infláció 13,7% lett, a maginfláció 16,7%-ra nőtt. Az MNB augusztusban is folytatta a szigorítási ciklust, és nem várható más a következő hónapokban sem. A 100bp-os kamatemelés mellett fontos a kötelező tartalékráta emelése 1%-ról 5%-ra, az MNB diszkontkötvények rendszeres, külföldieknek is elérhető kibocsátása, valamint hosszú betéti eszköz elindítása.

A magyar állampapírok hozama a legtöbb lejáraton 50 bázispont felett emelkedett. A hónap közepéig még erősödött a piac, de a nemzetközi környezet romlása, illetve a magyar S&P hitelminősítés figyelőlistára helyezése fordulatot hozott.

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. Amíg a szomszédunkban háború dúl, az szintén táplálja az árak emelkedését. A recessziós várakozások ellentétes irányba hatnak, de a Jackson Hole-i konferencia után kicsit csökkenhetett a súlyuk. Globális gazdasági lassulás, visszases esetén ugyanakkor a sérülékenyebb gazdaságok kötvénypiaci könnyen gyengüléssel reagálhatnak, tehát elválthat a fejlett kötvénypiaci mozgásoktól a régió. A hazai folyamatok közül összességben az egyik fő piacmozgató téma az EU-pénzkezeléssel kapcsolatos tárgyalási folyamat lehet. A monetáris politika kapcsán az elmúlt időszakban konzisztens, szigorítás irányába mutató üzeneteket kaptunk, amely a hozamokat jelenleg abszolút értelemben felfelé mozdítja ugyan (főleg a hozamgörbe rövid oldalán), de idővel mérsékelheti a nemzetközi felárat. A hozamgörbe hosszabb oldalán – a fenti nemzetközi tényezőkön kívül – a hozamgörbe meredeksége és a tovább növekvő infláció jelent kockázatot. Augusztusban profítot realizáltunk a változó kamatozású államkötvényeinken, mivel az MNB likviditáskivonása megállíthatja ezek további áremelkedését (banki ALM kereslet csökken, illetve a kötvénypiac jobban gyengülhet a kamatswap piacnál, így ennek a spreadnek a tágulása ronthatja a változó kötvények árazását).



Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	8 920 880	3,26%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	217 423 430	79,34%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	18 065 645	6,59%
Befektetett eszközök összesen	244 409 955	89,18%
Követelések	29 641 794	10,82%
Nettó eszközérték	274 051 749	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Includástól*
Alap	-1,10%	-7,37%	-13,48%	-22,46%	2,22%
Benchmark	-1,41%	-8,66%	-15,26%	-25,04%	3,13%

* 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.

