

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	2022.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2879245 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 augusztusi USA munkanélküliségi ráta ugyan kissé meghaladta az elemzői várakozásokat, de az aktivitás emelkedett, az órabérek növekedése magas, a heti munkanélküliségi adatok javulnak. Eközben az infláció a vártnál kevésbé csökkent, a maginfláció emelkedett. Az adatok egyelőre nem mutatnak monetáris szigorítás megállítása felé. A Fed kamat ismét 75 bázisponttal emelkedett, a szajtótájékoztatóból pedig egyértelmű, hogy a döntéshozók fókuszában az infláció áll, és ezért hajlandók növekedési áldozatot hozni. A jövő évi gazdasági előrejelzések jelentősen módosultak a GDP növekedés lefelé, a munkanélküliség, az infláció és a kamatok felfelé. Mindezek, illetve a folyamatban lévő mennyiségi szigorítás (OT) hatására a 10 éves állampapír nagyságrendileg 50 bázisponttal került feljebb.

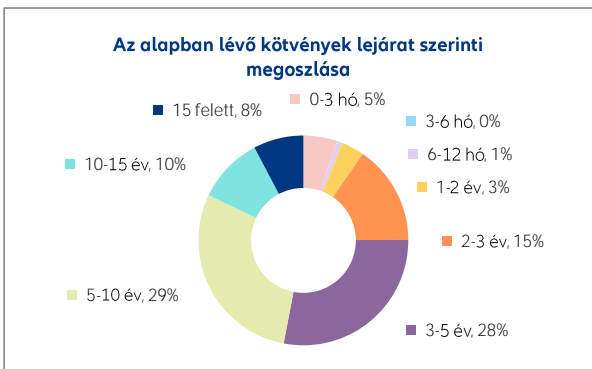
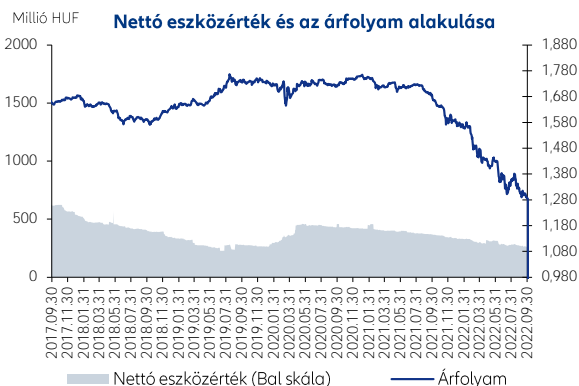
Az EKB is 75 bázisponttal emelte a rövid kamatozat, és további szigorítást helyezett kilátásba. Az inflációs várakozást jövő évre 2 százalékponttal emelték. Az eszközállomány csökkentése viszont egyelőre nincs napirenden. Az Eurózána szeptemberi előzetes inflációs adata már két számjegyre lett (kerek 10%), a magindex emelkedett, így meglepő lenne, ha az EKB leállna az emelésekkel.

A lengyel alapkamat mindössze 25 bázisponttal nőtt, míg a cseh irányadó ráta változatlan maradt. Mindkét országban 17% feletti az infláció a rendelkezésre álló utolsó adatok szerint. Érdekes kérdés, hogy a Fed kamatemelések miatt feltehetőleg csökkenő globális kockázati étvágy, a megállított régiós alapkamatok miatt szűkülő kamatkülönbözet, és a továbbra is magas infláció nem kényszeríti-e hamarosan ismét kamatemelési ciklusba a régiós jegybankokat.

Az augusztusi magyar infláció 15% fölé, a maginfláció már 19%-ra ért. Az MNB szeptemberben egy nagyobb lépéssel, 125 bázisponttal emelte az alapkamatot, de egyben leállította a kamatemelési ciklust, amit részben a kiegyensúlyozottá váló inflációs kockázatokkal indokoltak. Ebben a régióhoz hasonló útra léptünk. A szigorítás ugyanakkor októberben is folytatódik: a korábban bejelentett intézkedések (kötelező tartalékráta emelése, MNB kötvények rendszeres kibocsátása, hosszú betéti eszköz) mellett szükség esetén újabbak is bevezetésre kerülhetnek.

A forint árfolyama jelentősen gyengült az euróhoz és a dollárhoz képest is, a magyar állampapírok hozama a hosszabb futamidők esetében 100 bázispont körüli mértékben emelkedett szeptemberben.

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 folytatódik. A szomszédunkban dúló háború szintén táplálja az áruk emelkedését. A globális inflációs folyamatok még mindig nem megnyugtatóak, jelentős a magas szinten ragadás kockázata. A recessziós várakozások ugyanakkor ellentétes irányba hatnak, és az EU-val történő megegyezés pedig jelentősen erősíthetné a magyar piacot. Utóbbiak miatt a hónapban csökkentettük az alulsúlyt. Továbbá vettünk jelzáloglevelet és államilag garantált kötvényt is, 100 bázispontnál is magasabb állampapír-felár mellett.



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	16 245 608	6,30%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	225 947 805	87,63%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	20 973 656	8,13%
Befektetett eszközök összesen	263 167 069	102,07%
Kötelezettségek	5 333 719	2,07%
Nettó eszközérték	257 833 350	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Inzulástól*
Alap	-2,80%	-6,39%	-12,84%	-23,60%	1,98%
Benchmark	-2,99%	-7,40%	-14,37%	-26,19%	2,87%

* 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.

