

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávra 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	2022.10.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2783721 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

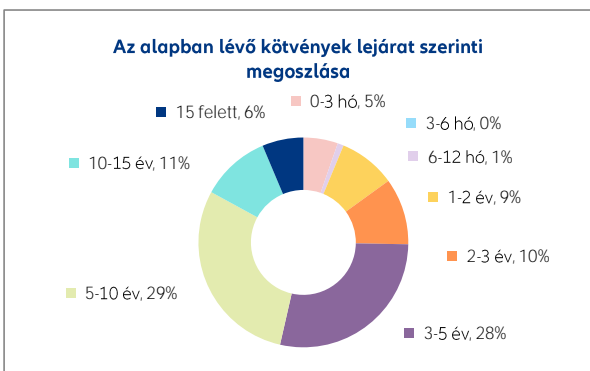
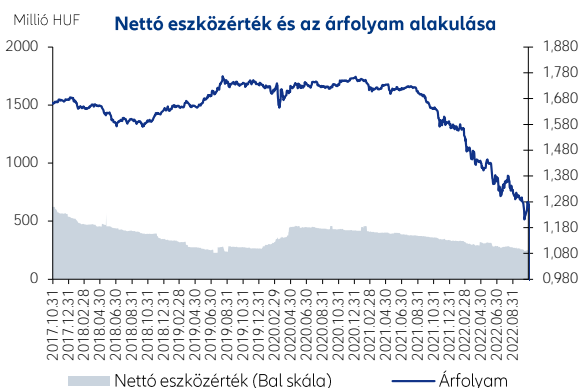
Az USA gazdasága az előzetes adatok alapján bő 0,6%-os növekedést mutatott az előző időszakhoz képest. A munkanélküliségi ráta kissé emelkedett, az órabérek növekedése ugyanakkor még mindig 5%, a heti munkanélküliségi adatok is erősek. Az infláció 8% felett, de legalább nem nőtt, igaz a maginfláció 6,6%-ra emelkedett, és a Michigan Egyetem által közzétett inflációs várakozások is feljebb kerültek. Az adatok tehát további monetáris szigorítás irányába mutatnak. A 10 éves állampapír nagyságrendileg 20 bázispontot gyengült, folytatva a trendet.

Az eurózóna negyedéves GDP növekedése is pozitív volt az első becslés szerint. Az infláció továbbra is emelkedő pályán van, kétszámjegyű tartományba ért. Az EKB ismét 75 bázisponttal emelte a rövid kamatozatokat. A szigorítási ciklus sem áll le, de az EKB tett utalást a lépésköz esetleges mérséklésére. A kamatemelések esetén az új iránymutatás szerint vizsgálják majd a beérkező adatok mellett az eddigi lépések összességét és a monetáris politika késleltetett hatását. Ez önmagában nem forradalmi kijelentés, de a három elemből kettőben benne van a lépésköz csökkentésének üzenete.

A lengyel alapkamat változatlan maradt (6,75%), cseh kamatdöntés októberben nem volt (júniusban emeltek utoljára, 7%-ra). Ezekben az országokban is nő még az infláció, a Fed és EKB lépések következtében a kamatkülönbséget is apad, így nem zárunk ki a kamatemelések újraindítását.

Az infláció hazánkban 20% fölé ért, a maginfláció is hasonló magasságban jár. A munkanélküliség enyhe emelkedést mutatott, de ebbe még trendet korai lenne belemagyarázni. A munkaerőpiac feszességéről árulkodik a bérnövekedési adat is. A forint és a magyar kötvénypiac a hónap első felében jelentősen gyengült, amiben szerepet játszhatott az alapkamat-emelési ciklus szeptemberi leállítás is. Az MNB így október 14-én, közel 10 százalékponttal megemelte a kamatfolyósító tetejét, és bevezetett egy új egynapos betéti eszközt 18%-on. Ezt egészíti ki a 17%-os implikált kamaton nyújtott forint likviditást szűkítő egynapos swap ügyletet, valamint az energiaimport jegybanki tartalékból történő fedezése. E mellett a Pénzügyminisztérium a hiány kontrolljának fontosságát hangsúlyozta, és az EU megállapodás felé vezető úton is lépett előre hazánk. Így végül a forint és a kötvénypiac erősödni tudott a hónap második felében. Október egészét tekintve a hozamok vegyesen mozogtak: a hozamgörbe közepe tőjón 100bp feletti hozamemelkedést is láthattunk, míg rövid és hosszú oldalon némi hozamcsökkenés is történt.

A portfólió duration továbbra is benchmark alatti volt, bár a hónap jelentősebb részében az eltérés minimális volt. A hozamok emelkedése igen jelentős volt év eleje óta és ahogy közeledünk az év zárásához úgy csökken majd a likviditás. Ugyanakkor óvatosság vagyunk mivel a magyar és a nemzetközi inflációs folyamatok sem megnyugtatóak egyelőre, a Fed és az EKB még tovább szigorít, a mostani enyhe idő elfedheti az európai energiaellátási kihívásokat. Kisebb állandilag garantált kötvény és jelzáloglevél vételünk októberben is voltak.



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

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	14 203 722	5,70%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	215 993 672	86,72%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	21 666 562	8,70%
Befektetett eszközök összesen	251 863 956	101,12%
Kötelezettségek	2 797 080	1,12%
Nettó eszközérték	249 066 876	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Inzulástól*
Alap	-0,74%	-4,58%	-10,70%	-22,06%	1,91%
Benchmark	-1,28%	-5,59%	-12,57%	-24,88%	2,75%

\* 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.

