

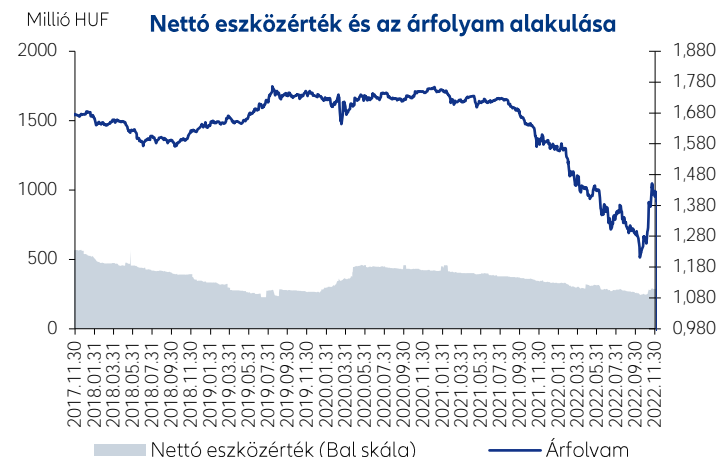
Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

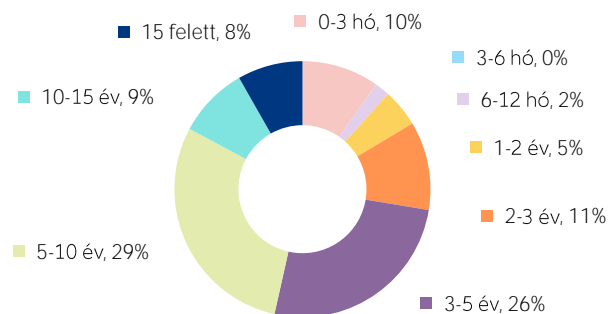
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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, diszkontkincstárjegyek, 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	2022.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4218781 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 és a Magyar Fejlesztési Bank.

Az elmúlt időszak eseményei

Az októberi USA inflációs adat piacmozgató volt. A 7,7%-os érték ugyan a jegybanki célhoz képest magas még, de az elemzők várakozásánál jobban mérséklődött és összetételében is kedvező képet mutatott. A munkanélküliségi adatok továbbra is erősek, igaz a tartósan munkanélküliek száma tovább emelkedett. A Fed kamatemelési üteme decemberben így valóban lassulhat, de a kamatciklus teteje azért a szeptemberi döntéshozói előrejelzés fölé kerülhet. A 10 éves állampapír hozama nagyságrendileg 50 bázisponttal került lejjebb.

Az eurózónás infláció a novemberi előzetes adatok alapján továbbra is kétszámjegyű, de legalább enyhén mérséklődött. Az EKB ennek ellenére nagy valószínűséggel folytatja majd decemberben is a kamatemelési ciklust, igaz, elképzelhető, hogy ott is visszafogják az emelés mértékét. Nagy kérdés, lesz-e bejelentés az állampapír-állomány leépítése kapcsán.

A lengyel és a cseh jegybank tartotta az alapkamatot (7% illetve 6,75%). Infláció tekintetében itt is kedvező híreket olvashattunk.

Hazánkban ugyanakkor kissé gyorsult a pénzromlás (21,1%). A munkanélküliség visszacsökkent a két hónappal korábbi szintre, míg a bérnövekedés ismét várakozás felett nőtt. Tehát az inflációt a munkaerőpiaci adatok is támogatják. A forint október közepétől inkább csak oldalazik, az MNB 18%-os egynapos betéti kamata és egyéb likviditásszűkítő intézkedései jelentős támaszt jelentenek. Az államháztartás pénzforgalmi egyenlege ismét szufficitet mutatott októberre. A nagy bizonytalanságot az EU megállapodás jelenti, a hírekre sokszor idegesen reagálnak a piacok. Novemberben egy igen jelentős (egyes lejáratokon 300 bázispont körüli) hozamcsökkenést láttunk a hazai kötvénypiacon, amelyhez a globális inflációs híreken túl többek közt a historikusan igen magasra nőtt nemzetközi kötvénypiaci feláraink és az egyoldalú pozicionizáltság játszott közre.

A portfólió duration ebben az évben sokat volt benchmark alatt, de az eltérést októberben csökkentettük, novemberben pedig már súly közelében voltunk, a hosszabb futamidőkön felülsúlyt tartottunk. A pozíciózárás oka, hogy a magyar hozamok emelkedése korábban igen jelentős volt, és ahogy közeledünk az év zárásához úgy csökken a likviditás, növekszik a piacon a short pozíciók kényszerzárásának kockázata. E mellett a december eleji MAX összetétel változásra is készültünk, és a globális inflációs folyamatokban is voltak kedvező fejlemények. Előre tekintve óvatosak vagyunk, mivel a hazai infláció még nagy valószínűséggel tovább emelkedik, a Fed és az EKB még szigorít, az időjárás hidegebbé válása miatt az energia ára növekedhet, a magyar állampapír-piac pedig novemberben nagyon sokat erősödött. Volt kisebb jelzáloglevél aukciós vételünk, mivel mérsékelt hitelkockázat mellett a korábbi éveknél is magasabb felár érhető el a hasonló lejáratú állampapírokhoz képest. Novemberben újra növeltük a változó kamatozású kötvények arányát, mert úgy gondoljuk ezek bankközi kamatokhoz igazodó kuponja továbbra is meghaladhatja a rövid futamidejű államkötvények és diszkontkincstárjegyek hozamát.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	3 661 325	1,28%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	259 243 073	90,49%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	24 073 553	8,40%
Befektetett eszközök összesen	286 977 951	100,18%
Kötelezettségek	503 524	0,18%
Nettó eszközérték	286 474 427	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	11,23%	7,31%	-0,60%	-10,80%	2,73%
Benchmark	11,49%	6,77%	-2,48%	-13,25%	3,59%

* 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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.