

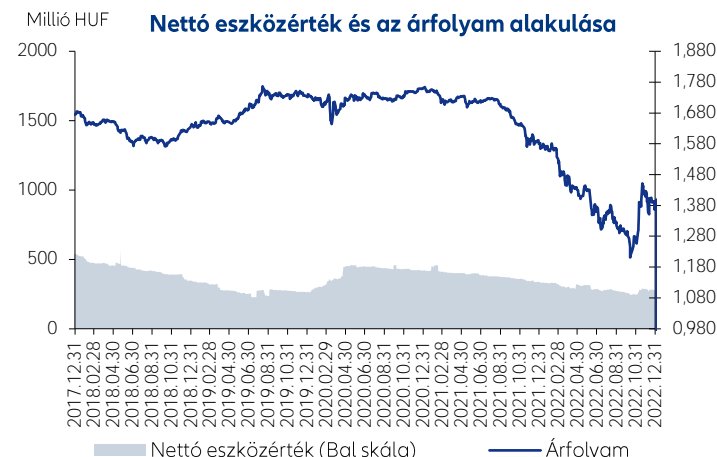
Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

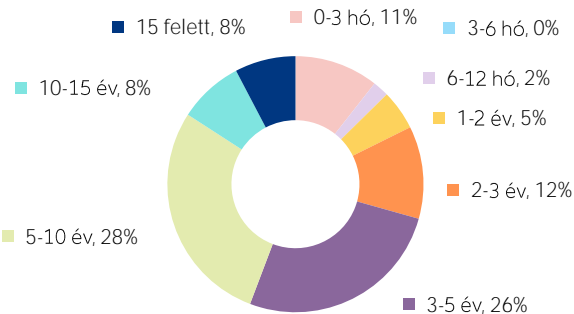
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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	2022.12.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3726863 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 kitétség	100%



Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az elmúlt időszak eseményei

Novemberben az USA infláció ismét mérséklődött (a várakozásoknál is alacsonyabb lett), ami az egész világgazdaságnak jó hír. Persze a 7,1%-os érték még jóval a Fed 2%-os célja feletti, az USA pedig sok szempontból kedvezőbb helyzetben van Európánál, ahol sok kétszámjegyű adattal találkozunk.

A Fed a vártnak megfelelően lassított, de még így is 50 bázisponttal emelt. A közlemény csak minimálisan változott, a QT is folytatódik. A döntéshozók a korábbinál alacsonyabb növekedéssel számolnak 2023-ra. Már nem a kamatemelések gyorsaságán, hanem az infláció leküzdéséhez elegendő végső kamatszinten lesz a hangsúly. Ezek alapján 25 bázisponttal mérséklődhet a lépésköz, kamatvágás pedig idén nem várható.

Az EKB is 50 bázispontos emelést hajtott végre. Az iránymutatók ugyanakkor meglepte a piacot, lényegesen szigorúbbá vált folyamatos és határozott emelések szükségesegek, a gyors visszalazítás kerülendő. A QT márciustól indul, üteme havi 15 milliárd euró lesz a második negyedév végéig. Az ezt követő időszakról még június végéig döntenek.

A globális kötvénypiacokon az EKB ülés fordulópontot hozott, az október óta a jórészt a kedvező USA inflációs folyamatok hatására ereszkedő hozamok ismét felfelé vették az irányt. Az USA 10 éves 35, míg a német közelítőleg 60 bázisponttal került feljebb.

A hazai infláció tovább emelkedett (22,5% lett). Az októberi kiskereskedelmi forgalom ugyan a várt alatt alakult, nagy kérdés ugyanakkor, hogy az ismét csökkenő munkanélküliség mellett a bérdinamika mekkora inflációs nyomást fejt majd ki.

Az MNB a pozitív EU-s hírek után sem változtatott a kamatszinteken, sőt kifejezetten kitértek a 18%-os betéti szint szükségességére. A jegybank inflációs várakozása felfelé tolódott. A forint árfolyam szempontjából fontos, hogy a következő hónapokban is biztosítják az energiaszámlákkal kapcsolatos devizaliquiditást.

A magyar hozamok a hónap elején meredeken emelkedtek, ami után a kedvező EU-s hírek és az év végi pozíciózárások következtében egy gyors korrekciót láthattunk. A hónap közepétől azonban a romló nemzetközi hangulat a magyar piacra is kihatott. Összességében decemberben 50-150 bázispont nagyságrendben emelkedtek a hozamok.

Az ÁKK új kibocsátási tere szerint az államadósság devizaaránya tovább növekedhet. A forint intézményi kibocsátás a lejáratok és a mérsékeltebb költségvetési hiány következtében alacsonyabb lehet az elmúlt évekhez viszonyítva. Az aukciókon az átlagos futamidőt a korábbi évekhez képest visszavágják, bár ez már 2022 utolsó hónapjaiban is megfigyelhető volt.

A portfólió durationt decemberben ismét benchmark alá csökkentettük, mivel a piacon az év végi short zárások a hónap közepe felé már megalósulhattak, viszont ezek egy részét a szereplők januárban újrainyithatják. E mellett a hazai infláció még nagy valószínűséggel tovább emelkedik, a Fed és az EKB még szigorít (EKB QT még csak most indul), év elején pedig az ÁKK jellemzően növeli a kibocsátási aktivitást. Volt kisebb jelzáloglevél eladásunk, mivel a felártszintet kedvezőnek ítéltük.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	13 367 738	4,84%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	240 800 719	87,10%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	22 878 562	8,28%
Befektetett eszközök összesen	277 047 019	100,21%
Kötelezettségek	578 048	0,21%
Nettó eszközérték	276 468 971	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-3,46%	6,58%	-0,23%	-13,12%	2,43%
Benchmark	-3,98%	5,68%	-2,14%	-16,05%	3,25%

* 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.