

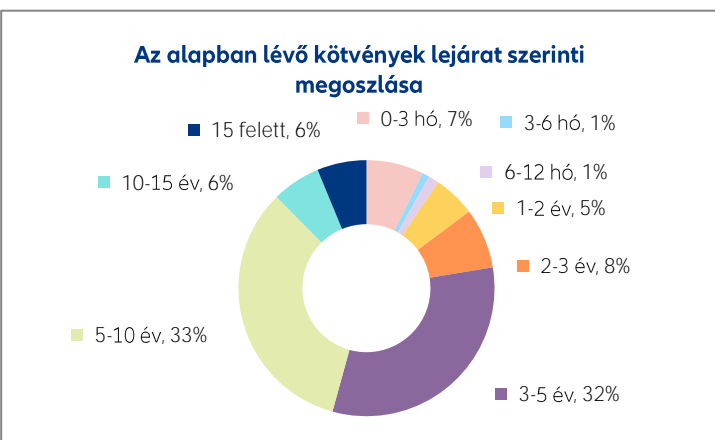
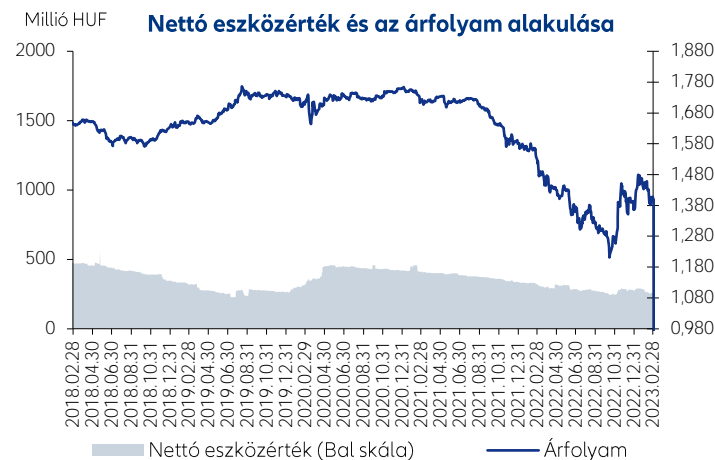
Allianz Kötvény Alap

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	2023.02.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4059526 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%



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

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA januárra vonatkozó foglalkoztatási adatai a várakozásnál is erősebb munkaerőpiacról tanúskodtak. A hónap során megjelent inflációs számok csalódást keltőek voltak. A Fed kamatdöntő ülést még az előbb említett gazdasági mutatók publikálása előtt tartották, de már ott is kiemelte Powell elnök, hogy a dezinflációs folyamat elhúzódhat, és így a februári 25 bázispontos emelésen túl további szigorító lépésekre lesz majd szükség, és az ideai kamatvágás közel sem tekinthető alapesetnek.

Az eurózóna januári inflációja további mérséklődést mutatott, viszont a magindex aggodalomra ad okot, enyhén nőtt. Az áremelkedések szempontjából jó hír, hogy a kiskereskedelmi forgalom szűkül. Az EKB döntéshozók az ülésen az inflációs kockázatokat kiegyenlítettnek ítélték meg, ugyanakkor felhívták a figyelmet az élelmiszerárak, szolgáltatások, állami inflációkorlátozó lépések feloldása, valamint a kínai nyitás potenciálisan kedvezőtlen hatására. A mostani 50 bázispontos emelés után márciusban is hasonló szigorítással számolnak, amelyet újabb kamatemelések követhetnek. A kedvezőtlen USA adatok az EKB ülésen sem voltak még ismertek.

A hazai munkanélküliségi adat is jobb lett a vártnál, az infláció várt felett nőtt. A kiskereskedelmi forgalom és a külkereskedelmi hiány viszont inflációs szempontból kedvezően alakult.

Az MNB kamatdöntéshez kapcsolódó közlemény és a háttérbeszélgetés hangvétele szigorú volt. A jegybanki alapkamat csökkentése nincs a láthatáron. Az egynapos betét (18%) kapcsán az MNB egyelőre óvatosságot tanúsít, számos kockázati tényezőt emeltek ki, aminek tartós javulása esetén kezdhetik csak meg az alapkamathoz közelítést. Az áprilistól hatályos tartalékráta emelésről újabb részletek derültek ki. Azt korábban is jelezték, hogy a kötelező rész 5%-ról 10%-ra emelkedik, de most új elem, hogy a jegybank a kamatozással is elősegíti a nagyobb államnyit: a 10% feletti rész az egynapos tender kamatán kerül majd lekötésre. Az energiabeszerezés devizaigényét a jegybank továbbra is fedezi, ami a forintárfolyamot támogatja.

A kedvezőtlenebb nemzetközi kötvénypiaci hangulatban a magyar hozamok is emelkedtek, a hosszú futamidőknél jellemzően 50-60 bázisponttal, így az év eleji erősödésből már sok eltűnt.

A portfólió duration értékét február folyamán is benchmark alatt tartottuk, mivel úgy gondoltuk a globális folyamatok tartósan magasabb infláció felé mutathatnak, amik megfordíthatják a kedvező kötvénypiaci hangulatot. A Fed és az EKB kamatemeléseire és mérleglépítésére előbb-utóbb a japán jegybank is csatlakozhat, első körben a 10 éves hozamra vonatkozó cél és az ehhez kapcsolódó kötvényvásárlások eltörlésével. Nem tartottunk ugyanakkor jelentős duration alulsúlyt, mivel láthatólag a likviditás nagyon alacsony, az ellentmondásos hírek hatására könnyen mozdul a piac, egy nap alatt akár 20-30 bázispontot is egyik vagy másik irányba. A 29B változó kamatozású államkötvény készletünket eladtuk, mivel idén volt már rajta nyereség, az árfolyam pedig csökkenni kezdett. Az Erste zöld jelzáloglevél aukcióján vettünk kisebb tételt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	9 882 527	3,84%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	222 347 032	86,38%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	25 834 630	10,04%
Befektetett eszközök összesen	258 064 189	100,25%
Kötelezettségek	644 696	0,25%
Nettó eszközérték	257 419 493	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-2,18%	-1,12%	6,10%	-8,20%	2,59%
Benchmark	-2,16%	-1,46%	5,21%	-10,85%	3,41%

* 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.