

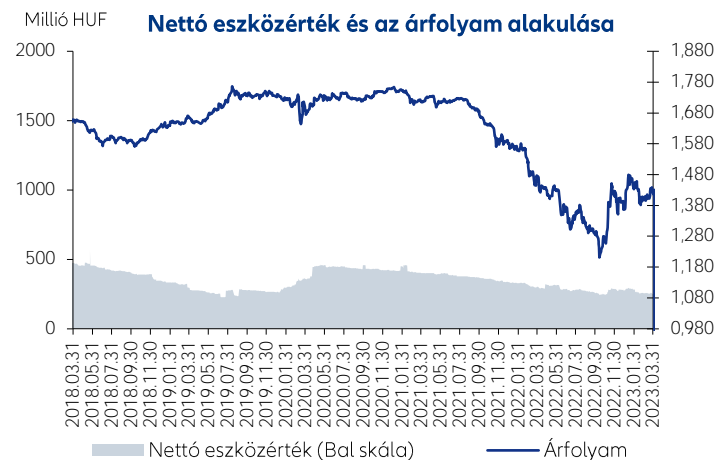
# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

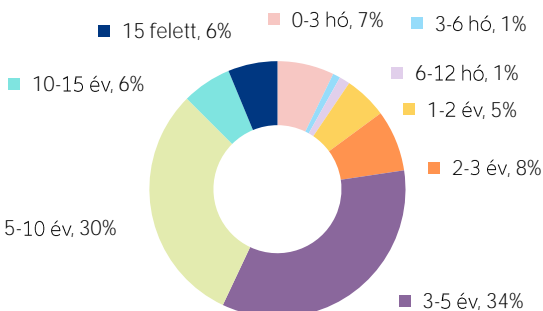
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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	2023.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4193610 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, az MTB Csoport.

## Az elmúlt időszak eseményei

A februárra vonatkozó USA munkaerőpiaci adatok vegyesek voltak: a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a várt felett nőtt, viszont a munkanélküliség magasabb lett. Az infláció lassú ereszkedése folytatódott, ugyanakkor a magindex esetében ez még nem túl meggyőző. Az USA bankcsődök hatottak leginkább a piacokra márciusban: az addig emelkedő állampapírhozamok meredek esésbe kezdtek. A Fed kamatdöntő ülésen 25 bázispontos emelésről döntöttek, és további szigorítás az alapeset. Persze a kamatpálya potenciális teteje az egy hónappal korábban gondolthoz képest lejjebb tolódhatott.

Az eurózóna márciusi inflációja az előzetes adatok alapján további mérséklődést mutatott, viszont a magindex még mindig enyhe emelkedő pályán van. Inflációs szempontból kedvező hír, hogy a kiskereskedelmi forgalom éves szinten szűkül.

Az EKB ismét 50 bázisponttal emelte a kamatokat. Ez alapvetően nem ment szembe az elemzői várakozásokkal, de az USA és svájci bankcsődök fényében inkább héja hangvételnek lehet mondani az ülést. Igaz, a további lépések szempontjából az adatfüggő megközelítést hangsúlyozták az eddigi előrevetített emelésekkel szemben. Az idei évre vonatkozó inflációs előrejelzést mérsékeltek, a gazdasági növekedést is magasabbra várják, ugyanakkor a maginfláció 2023-ban magasabb lehet, mint amit decemberben előre jeleztek.

A hazai infláció és maginfláció a várakozásoknak megfelelően lassú ereszkedésbe kezdtek, de még mindig kicsivel 25% feletti értékeken állnak. A munkanélküliség folytatta a 2022 közepétől látható lassú gyengülést.

Az MNB a piaci várakozások egy részével szembe menve ismét szigorú hangvételt ütött meg a kamatdöntő ülésen. A jegybanki alapkamat csökkentése továbbra sincs terítéken. Az egynapos betét (18%) kapcsán továbbra is óvatosak a tanácsadók, számos kockázati tényező tartós javulása esetén kezdhetik csak meg az alapkamathoz közelítést. Az energiabeszerzés devizaigényét a jegybank azonban már nem fogja finanszírozni. Az inflációs várakozásokat emelték a következő évekre.

A hazai állampapír hozamok február második felétől március végéig a legtöbb lejáratra inkább csak oldalaztak. A jelentősebb fejlett piaci hozamesést a növekvő kockázatkörülés ellensúlyozta.

A portfólió duration értékét márciusban is kismértékben a benchmark alatt tartottuk, mivel továbbra is úgy véljük, a globális folyamatok még mindig inkább a tartósan magasabb infláció felé mutatnak. A Fed és az EKB kamatemelései mellett a mérlegelődés is hat. A duration alulsúlyllyal ugyanakkor óvatosak vagyunk, mivel az USA és svájci bankok bedőlése csak alapesetben egyedi eset. E mellett a likviditás nagyon alacsony, az ellentmondásos hírek hatására jelentős napi hozammozdulások alakulhatnak ki. Ismét vettünk kisebb mennyiségben változó kamatozású kötvényt, ezúttal 32/B-t, mivel a változó papírok árfolyama stabilizálódhatott, és a kincstárjegyekhez képest továbbra is tartósan magasabb bankközi kamatszintekre (BUBOR) számítunk.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 011 019	0,80%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	222 029 474	88,17%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	25 912 404	10,29%
Befektetett eszközök összesen	249 952 897	99,26%
Követelések	1 861 440	0,74%
Nettó eszközérték	251 814 337	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,95%	3,40%	10,21%	-3,94%	2,64%
Benchmark	1,27%	3,93%	9,83%	-5,95%	3,48%

\* 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.