

# 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	2023.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4827831 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	MBH Befektetési Bank Zrt
Vezető forgalmazó	MBH Befektetési Bank Zrt
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

## Az elmúlt időszak eseményei

Az USA áprilisi inflációs mutatója a vártnak megfelelően lényegében szinten maradt (4,9%). A hónap során megjelent munkaerőpiaci adatok erősek lettek, ami nehezíti a Fed infláció elleni küzdelmét. A Michigan Egyetem által közölt lakossági inflációs várakozások sem kedvezőek ebből a szempontból. Májusban a Fed a vártnak megfelelően tovább emelte a kamatszinteket, de a kapcsolódó közlemény és sajtótájékoztató alapján elképzelhető, hogy itt egyelőre meg is áll a ciklus. A májusi piaci hangulatot nagyban rontotta az USA adóssághalmozás körüli szakos vita. Azonban úgy néz ki, végül ez alkalommal is megegyezéssel zárult az államcsődelfenyegető helyzet.

Az Egyesült Államokhoz hasonlóan az áprilisi eurózónás infláció sem tért el érdemben az előző haviától (7%), de a termelői árakban legalább markáns csökkenést láthatunk (márciusi adat). A deflációs folyamatot támogatja a szűkülő kiskereskedelem. Az EKB is 25 bázispontos szigorítás mellett döntött, de itt még nincs szó a kamatemelések leállításáról. Júliustól már nem fekteti be újra a „normál” eszközvásárlási program (APP) keretében megszerzett kötvények lejáratát az EKB, a pandémiai eszközvásárlások eredményeként létrejött portfólió (PEPP) ugyanakkor az eddigieknek megfelelően még legalább jövő év végéig megújításra kerül.

A hazai infláció és maginfláció végre érezhetően lefelé indult, ugyan még bőven 20% feletti szintekről beszélünk. A kiskereskedelmi forgalom erősen szűkült, a termelői árak mérséklődnek, az energiaár kedvező szinteken. Hatása lesz az új tömegközlekedési bérleteknek, versenyhivatali eljárásoknak, és hamarosan indulnak a kötelező akciók a kiskereskedelmi egységekben. A bérnövekedés egyelőre rontja az inflációs kilátásokat.

Az MNB májusban megkezdte az egynapos betéti tender alapkamathoz zárását, itt 100 bázispontos csökkentésre került sor. Azonos mértékben vágták az egynapos hitel kamatot is, az alapkamat mérséklése ugyanakkor még jó ideig nem kerülhet napirendre. A mostani ütemmel számolva szeptemberre érhet az alapkamat 13%-os szintjére az egynapos betéti tender kamata. Természetesen ehhez szükség van arra, hogy az ország pénzügyi megítélése továbbra is stabil maradjon, a folyó fizetési mérleg kedvezően alakuljon.

Május utolsó napján a hazai kötvénypiac szempontjából jelentős befolyással bíró rendeletek jelentek meg. Egyrészt az értékpapír befektetési alapokat terelik még erősebben a hazai állampapírok irányába, másrészt a bankok részére akár megfélemezhető lesz az extraprofit adó, ha az állampapír-állományukat jelentősen növelik.

A portfólió durantiót májusban benchmark súly körül tartottuk, a nemzetközi inflációs kockázatok és a hazai költségvetési hiány növekedése miatt óvatosak voltunk. A hosszabb futamidők arányát így is megnöveltük, részben a hónap elején eladott 32/B változó kamatozású kötvényből befolyt összeg terhére. A meghozott kormányzati intézkedések a piacot erősen támaszthatják a következő hónapokban, így az új hónapot inkább felülúlyokkal kezdtük a hosszabb futamidőkön.

## Az alap összetétele

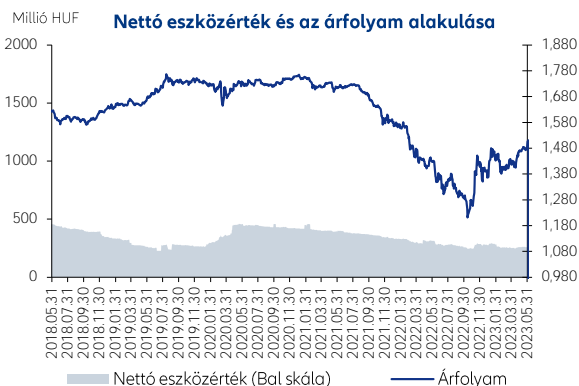
	Forint	Százalék
Folyószámla	17 319 734	6,66%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	233 010 114	89,57%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	26 095 280	10,03%
Befektetett eszközök összesen	276 425 128	106,25%
Kötelezettségek	16 269 486	6,25%
Nettó eszközérték	260 155 642	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

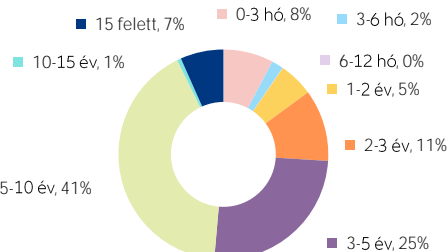
## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,20%	5,46%	4,28%	3,65%	2,94%
Benchmark	1,41%	5,98%	4,43%	1,84%	3,78%

\* évesített hozam



## Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

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.

