

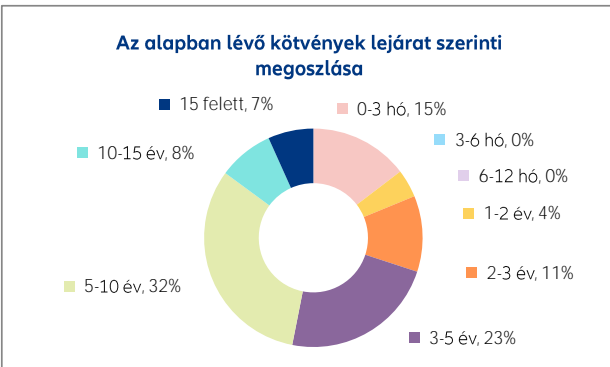
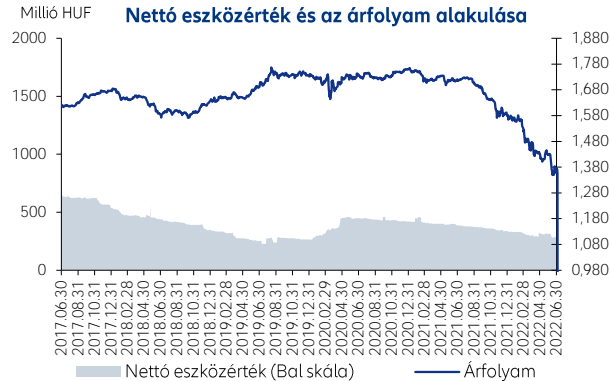
Allianz Kötvény Alap

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	2022.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3758409 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 elmúlt időszak eseményei

Az USA infláció tovább emelkedett (8,6%) és egyelőre a tetőzés sem látszik. A Michigan Egyetem fogyasztói várakozásokat tükröző előzetes adatai jelentős megugrást mutattak. Bár végül a végleges számok nem számoltak be drasztikus elmozdulásról, a magas áremelkedés könnyen beépülhet a fogyasztói (és vállalati) várakozásokba. Ezért is mutat most a Fed jelentős elkötelezettséget a pénzromlás letörésére, többek közt 75 bázispontos kamatemeléssel alátámasztva.

A várakozásoknak megfelelően az EKB az eszközvásárlás leállításáról döntött, és júliusra előrejelezték a 25 bázispontos kamatemelést is, amelyet szeptemberben akár nagyobb is követhet. Ezt követően az olasz állampapírok esésnek indultak, ezért az EKB rendkívüli üléssel nyugtatta a piacot: megerősítették, hogy az állampapírok újrabefektetésekor országok közt rugalmasak lesznek, és egy új eszközt is létrehozhatnak a nemzetközi felrak stabilizálására.

Az MNB romló inflációs kilátásokról számolt be és jelentősen emelte az alapkamatot. A csütörtöki 50 bázispont egyhetes betéti kamat emeléssel a két kamatszint ismét egybeért. E mellett a jegybank alelnöke a sajtótájékoztatón kifejezte az MNB elkötelezettségét az infláció megfékezésére, s újabb határozott lépéseket helyezett kilátásba. A forint azonban az erősödés után ismét 400 fölé emelkedett az euróval szemben, amiből azt sürhetjük le, hogy a piac tesztelni fogja még az MNB eltökéltségét.

A magyar hozamok a hosszú (10 éves és afeletti) lejáratokon 90 bázispont körüli mértékben emelkedtek, 3-5 évre viszont bőven 100 bázispont felett volt az elmozdulás.

A portfólió duration továbbra is benchmark alatti volt, mivel a Fed kamatot emel és mennyiségi szigorításba kezdett, az EKB nettó eszközvásárlás leáll és a kamatemelés is hamarosan megindul, a nemzetközi inflációs tetőzés bizonytalan, ezek mind a hozamemelkedés felé hatnak. Óvatosságra int ugyanakkor, hogy a piac recessziót kezd árazni, ami a fejlett kötvénypiacokat erősíti (gazdasági szűkülés miatt összeeső kereslet és így enyhülő inflációs nyomás, ami a jegybanki kamatemeléseknek is idő előtt véget vet). A hazai folyamatok közül különösen az EU-s pénzek és a monetáris politika foglalkoztatja a befektetőket. Az előbbi esetében elmondható, hogy van megállapodási hajlandóság, de a tényleges tárgyalások még csak a közelmúltban indultak. A monetáris politika kapcsán a piac eddig kritikusan nézte az MNB óvatossá vált szigorítását, az alapkamat-egyhetes betét kamat elválasztás is zavart okozott. Ezekben a legutóbbi kamatdöntő ülés hozott fordulatot, de a tényleges emelés mértéke a forint árfolyamára pillantva még kevés lehet.

Júniusban is vásároltunk kisebb tételt MFB aukción, a hasonló futamidejű állampapírok felett közelítőleg 100 bázispont felárral. E mellett növeltük a változó kamatozású kötvények arányát, ugyanis a rövidebb kötvények elérhetősége korlátozott, ezek hozama a bankközi kamatokhoz képest nyomott, míg a floaterek kamata ehhez igazodik, ráadásul – a legrövidebb lejáratot leszámítva – diszkont árfolyamon vehetők.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	8 166 491	2,85%
Lekötött betétek	0	0,00%
Állampapírok és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	254 168 607	88,73%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, jelzáloglevelek	18 356 609	6,41%
Befektetett eszközök összesen	280 691 707	97,99%
Követelések	5 756 828	2,01%
Nettó eszközérték	286 448 535	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-3,82%	-6,89%	-12,92%	-20,05%	2,55%
Benchmark	-4,31%	-7,52%	-14,22%	-21,98%	3,55%

* 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 felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

