

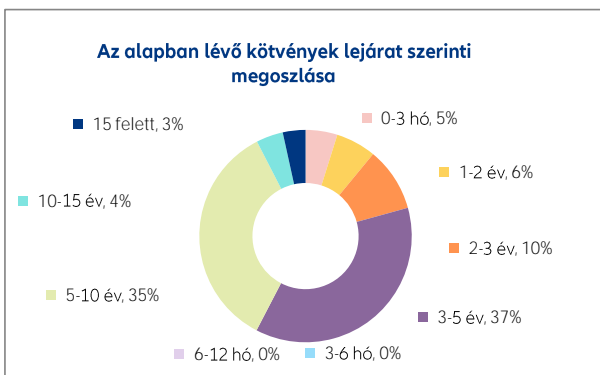
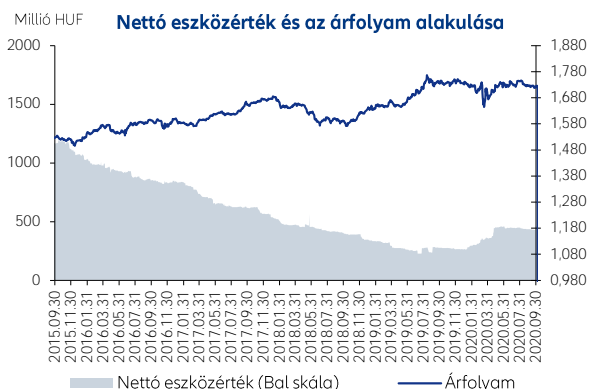
# Allianz Kötvény Alap

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	2020.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7211 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 Magyar Állam.

## Az elmúlt időszak eseményei

A Fed a kamatkondíciókon nem változtatott a szeptemberi ülésen, és az eszközvásárlásra ismét elhangzott a vállalás, hogy az elkövetkező hónapokban nem csökkentik az ütemét. Az előző hónapban felülvizsgált monetáris stratégia felülvizsgálat nyomát hagyott a döntést követő közleményen, a jövőre vonatkozó iránymutatást pontosították, amivel a monetáris politika irányultsága még egy kicsit lazábbá vált. Lényegében addig nem várható kamatemelés, amíg az USA ismét el nem éri a teljes foglalkoztatottságot, az infláció 2%-ra nem ér, úgy hogy várhatóan kicsivel 2% fölé fog kerülni.

Az EKB esetében sem változtak a kamatkondíciók, az eszközvásárlási keretösszeget sem módosították. Utóbbi esetben lehetett hallani emelésre vonatkozó piaci várakozásokat. A döntést követő sajtótájékoztató is kicsit héjának hangzott, mert a felértékelődő euróval kapcsolatban nem volt határozott reagálás, és a deflációs veszély csökkenéséről is esett szó. Ettől még természetesen az EKB folytatja a nagyon támogató monetáris politikát, és néhány nappal a sajtótájékoztató után az EKB vezető közgazdásza is lényegében finomított az elhangzottakon.

Tehát látjuk, hogy a külső monetáris környezet továbbra is igen támogató hazánkhoz is. Az MNB ugyanakkor nem dőlhet hátra, hiszen az augusztusi infláció 3,9%-ra, a KSH maginfláció 4,7%-ra nőtt. Az ok részben rövidtávon jelentkező kereslet-kínálati egyensúlytalanság (járvány miatt szűkülő termelés, de első hullám után élénkülő vásárlási kedv). Ugyanakkor középtávon deflációs hatások erősödését várja az MNB, ahogy a háztartások és a vállalatok a megváltozott körülményekhez alkalmazkodnak (pl. fogyasztás csökkenése). Tehát az inflációs cél a monetáris politika időhorizontján akár teljesülhet is, viszont a helyzet nem egyértelmű, és egy elszaladó EURHUF árfolyam az importon keresztül megdöbhatja az inflációt.

Az MNB az utóbbi időben még inkább hangsúlyozza az inflációs cél fontosságát, az 1 hetes betéti kamattábat pedig 0,75%-ra emelték. A kis lépés önmagában nem sok spekulánsat tántorit el, de üzenetértéke mindenképpen van. Emellett az MNB euró likviditást nyújtó swap-ügyletekkel megakadályozta a rövid hozamok szokásos negyedév végi zuhanását. A forint viszonylag gyors leértékelődése így megtorpant.

Az ÁKK a heti állampapír-aukciókon jelentős forrást von be, volt 150 milliárd feletti aukciós napon is. Látszik, hogy a futamidő hosszabbítása továbbra is szempont, amit az MNB a heti 40 milliárdos vásárlásai is támogatnak. Ugyanakkor az elmúlt pár aukció mutatja, hogy az ÁKK kényelmesebb finanszírozási helyzetbe került, kisebbek a kibocsátások.

Osszességében a hónap során a magyar állampapír-hozamok emelkedtek. A 10 éves esetében ugyanakkor ez csupán néhány bázispontot jelent, míg a rövid MNB kamatok változására érzékenyebb: 3 éves szegmens esetében ez hozzávetőleg negyed százalékpont volt.

Szeptember folyamán a portfólió duration értéke némileg a benchmark alatt volt, de ezen belül a leghosszabb lejáratokra inkább felülül, míg a rövidebb futamidőket nézve esetenként jelentős alulul volt jellemző.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	36 031 603	7,87%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	391 947 344	85,63%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	43 824 301	9,57%
Befektetett eszközök összesen	471 803 248	103,07%
Kötelezettségek	14 064 047	3,07%
Nettó eszközérték	457 739 201	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,35%	-1,05%	1,92%	-0,89%	5,10%
Benchmark	-0,28%	-0,86%	1,68%	-0,72%	6,53%

\* 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.