

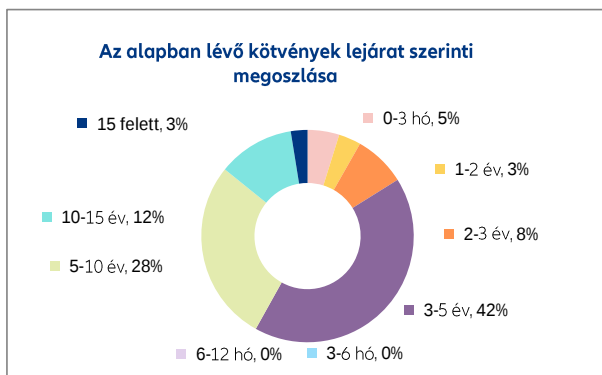
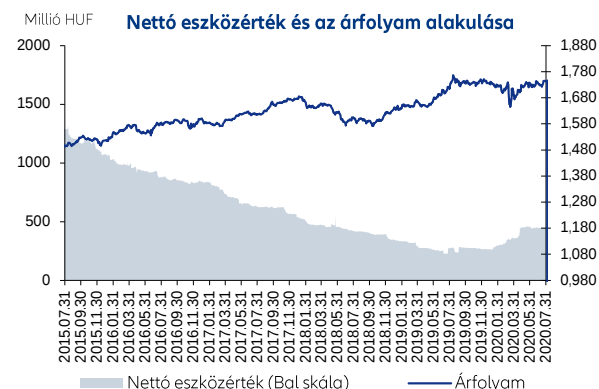
Allianz Kötvény Alap

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	2020.07.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7447 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 gazdasága a második negyedévben évesítve közel 33%-ot zsugorodott (első becslés), ez azonban közel állt a várakozásokhoz. Az infláció a még mindig alacsony 0,6%-os szintre emelkedett. A júniusi munkanélküliségi ráta 11,1%-ra mérséklődött, ugyanakkor a heti új munkanélküliek száma még nyugtalanítóan magas szinten, bőven 1 millió fölé ragadt. A Fed a júliusi ülésén nem változtatott a kamatokon, QE-n, jelentősebb új üzenetre sem lettünk figyelmesek. Az Euróza negyedéves GDP-visszaesése (nem évesítve) 12,1% volt az első adatok alapján. A júliusi infláció a becslés szerint 0,4%-ra emelkedett. Az EKB a hónap során nem nyúlt a kamatszintekhez és az eszközvásárláshoz sem. A hazai infláció kissé visszaemelkedve a 3%-os cél közelébe ért, a magindexek ugyanakkor magasabb szinten ragadtak. A munkanélküliségi ráta csak a június hónapot nézve 5,1%-ra nőtt, viszont a foglalkoztatás 58 ezres bővülést mutatott egy hónap alatt. Az MNB a júliusi kamatléptető ülésen 15 bázisponttal 0,6%-ra vágta az alapkamatot. A lépés nem volt meglepő, miután az új alelnök az előző havi kamatléptetést követően már nyilatkozott ennek lehetőségéről. A mostani lépés után is lehetett hosszabb interjút olvasni Virág Barnabással (Növekedés.hu), ami betekintést engedett a hazai döntéshozók jelenlegi gondolkodásmódjába. Kiolvashattuk belőle, hogy kevésbé tartják hatékonyknak és fenntarthatónak a nagy volumenű eszközvásárlásokat (QE), helyette a célzott mérlegbővítő lépéseket preferálják. Az alapkamat tekintetében a fenntarthatóság a fontos. Visszakanyarodva, mindez összecseng a kamatléptetési közleményében található utalásokkal: a növekedési kilátások romlása esetén a Növekedési Hitelprogram (NHP) Hajrá! és a Növekedési Kötvényprogram (NKP) segítségével kívánja elsősorban ösztönözni az MNB a hazai beruházásokat, míg az eszközvásárlások kapcsán a „korlátozott mennyiségben” szerepel a szövegben. A QE a kimondottan hosszú futamidők felé tolódott közel két hónap kihagyás után a 2038/A és a 2041/A államkötvényekből tartott aukciót az MNB, ahol összesen 10 milliárd névértékben vettek vissza. Az MNB vásárlásai a fedezett hitel eszköz terhére kerültek átcsoportosításra, 5 évre legutóbb már csak 40 milliárdot fogadtak el. Az államkötvény-kibocsátások összességében jó kereslet mellett folynak. A másodpiaci hozamok a QE újraindulásának hírére főleg a hosszú oldalon csökkentek kissé, de az előző hónap végéhez képest nagy változásokról nem tudunk beszámolni. Varga Mihály már nyilatkozott arról, hogy az államháztartási hiány akár a 3,8%-ot is meghaladhatja. Amennyiben a hivatalos hiánycél ismét megváltozik, akkor feltehetőleg módosul az ÁKK kibocsátási terve is, és a megnövekedett forrásbevonási igény elsősorban a forint intézményi piacot érintheti majd.

Július folyamán a portfólió duration értéke a benchmark körül alakult. Az MNB jelzálog-vásárlási programja még tart ugyan, de mostanra az érintett kötvények döntő részét eladtuk, így a hónap során már csak minimálisan tudtuk tovább csökkenteni a jelzáloglevél-állományt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	13 043 678	2,91%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	392 726 631	87,49%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	43 966 011	9,79%
Befektetett eszközök összesen	449 736 320	100,19%
Kötelezettségek	859 870	0,19%
Nettó eszközérték	448 876 450	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,31%	0,93%	1,05%	1,60%	5,31%
Benchmark	0,38%	1,19%	0,55%	1,95%	6,76%

* 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 következményeiért.

