

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

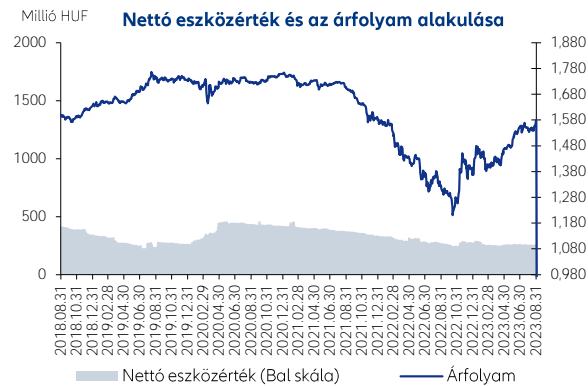
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávra 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, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió valamely tagállamának jegybankja, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott kötvényekbe, bankbetétekbe és külföldi állam által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is fektetheti vagyonát

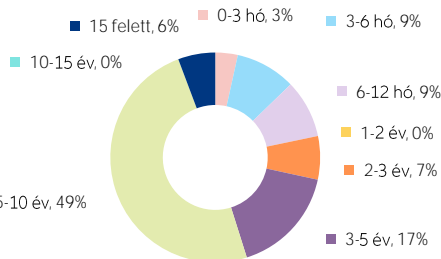
Az alap főbb adatai

2023.08.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5795363 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 alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam.

Az elmúlt időszak eseményei

Az infláció az Egyesült Államokban kissé emelkedett júliusban, míg a magindex hajszaínyi csökkenést mutatott. A munkaerőpiac továbbra is feszes, bár a betöltetlen álláshelyek száma az elmúlt hónapokban látványos csökkenésbe kezdett. Powell elnök Jackson Hole-i beszéde összességében nem hozott váratlan fordulatot, továbbra is a beérkező adatok függvényében döntenek majd a FED döntéshozói a további kamatemelésekről. A piac jelenleg leginkább a kamatszint tartását árazza szeptemberre.

Az eurózána inflációs rátája és a maginfláció is 5% felett ragadt egyelőre. Ez növeli az esélyét, hogy szeptemberben egy újabb 25 bázisponttal emelje az EKB a kamatokat, az eurózána nem túl fényes növekedési kilátásai ugyanakkor egyes tanácsadókat könnyen a tartás felé billenthetnek.

A magyar infláció augusztusban tovább mérséklődött, nagyjából az elemzői várakozásnak megfelelően, 17,6% lett. A kiskereskedelmi forgalom előző évhez viszonyított szűkülése továbbra is jelentős, de némileg mérséklődött, az ipari termelés ugyanakkor a vártnál jobban esett vissza. A GDP növekedés beindulása láthatólag nem lesz egyszerű, pedig ez kulcsfontosságú lenne a költségvetési egyensúly helyreállításában is. A külkereskedelmi mérleg, folyó fizetési egyenleg ugyanakkor határozottan kedvező irányba mozdul. Ez, és a részben emiatt is erős forint (plusz számos egyéb kockázati tényező javulása vagy szinten maradása) lehetővé tette, hogy az MNB ismét 100 bázisponttal, 14%-ra csökkentse az egnapos betéti tender kamatát. A döntéshez kapcsolódó háttérbeszélgetés alapján a szeptemberi hasonló lépés nagy valószínűséggel megelőlegezhető, amivel ez a kamatszint az alapkamattal egyezik majd meg. Ezt követően a jegybanki eszkörendszer egyszerűsödhet, azaz nem lenne meglepő az egnapos betéti tender megszüntetése. Az alapkamat csökkentése, illetve ez esetben annak mértéke, a bejövő adatokat függvénye. A piac a jegybank elnöke szerint túlzottan előre is szaladt a jövőbeli kamatvárakozásokat illetően. Ennek az üzenetnek ugyanakkor nem lett érezhető hatása a határidős kamatlábak piacára.

A forint állampapír hozamgörbe lejjebb tolódott. A referenciahozamok csökkenése a rövidebb lejáratokon volt jelentősebb. A hosszabb futamidőkön nagyságrendileg 20 bázispontos erősödést láttunk. Szeptembertől az ÁKK ismét tart majd csereaukciókat, ami növeli a hosszabb lejáratokon a kínálatot (igaz, a nettó kibocsátás az év vége felé gyakran csökkenni szokott).

Augusztusban az alap duration értéke a benchmarkhoz képest mérsékelt alulsúlyban volt. A nemzetközi inflációs kockázatok, a hazai költségvetési hiány, valamint a korábbi hónapok markáns hozamesése miatt óvatossággal kell megközelíteni az alkalmazást. Ugyanakkor a FED és az EKB kamatemelési ciklusának közelgő vége, a markáns hazai defláció, valamint a gyorsan javuló folyó fizetési mérleg miatt a hosszabb futamidőkön most nagyobb meggyőződéssel tartunk felülüllyt több, a hozamgörbén relatíve olcsónak vélt kötvénysorozatból. A hónap során EXIM kötvénnyel növeltük kis mértékben az államilag garantált kötvények állományát.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 213 572	0,84%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	193 309 629	73,61%
Kincstárjegyek	52 501 085	19,99%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	15 370 179	5,85%
Befektetett eszközök összesen	263 394 465	100,30%
Kötelezettségek	792 967	0,30%
Nettó eszközérték	262 601 498	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Includástól*
Alap	1,93%	6,53%	12,35%	19,20%	3,36%
Benchmark	2,45%	7,12%	13,52%	19,44%	4,23%

* évesített hozam

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbéli 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.