

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, 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 vagyont.

Az alap főbb adatai

2023.10.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5708668 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 kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Az Amerikai Egyesült Államok harmadik negyedéves GDP-je a várakozásokat meghaladóan emelkedett. A szeptemberi infláció nem tudott csökkenni, 3,7%-os értékével bőven a Fed inflációs célja felett maradt. Az infláció összetevőit megnézve ugyanakkor nem ennyire borús a kép, az energiaárak emelkedése kedvezőtlen volt az elmúlt hónapokban, de mind a fogyasztási javak, mind a szolgáltatások terén egyelőre töretlen deflációs folyamatot látunk. A szeptemberi munkaerőpiaci adatok továbbra is erősek voltak, de az október folyamán megjelent heti mutatószámokban már látszik némi romlás. Mindezek alapján a FED kamatvágások még nincsenek közel, de biztosra már azt sem vehetjük, hogy idén még lesz egy emelés.

Az euróözone negyedéves növekedése továbbra is nulla körüli. Az októberi előzetes inflációs adatok a vártnál jobban csökkentek, ami a monetáris politika, és így a kötvénypiacok szempontjából kedvezőnek mondhatóak. Az Európai Központi Bank nem változtatott a kamatokon, és nem okozott meglepetést más fronton sem (olvashattunk piaci spekulációt a kötelező banki tartalékok emeléséről, illetve a PEPP kockázásárlási portfólió újrabefektetésének korábbi befejezésére vonatkozóan is).

Októberben a lengyel jegybank az elemzői várakozásoknak megfelelő, 25 bázispontos kamatvágást hajtott végre.

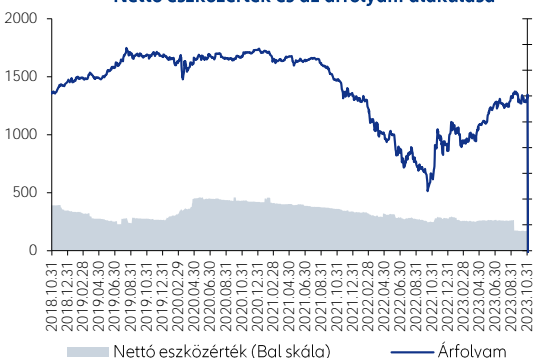
A Bank of Japan ugyan nem nyúlt a negatív kamatlábihoz, viszont a hozamgörbe-kontrollt megváltoztatta. A 10 éves állampapírhozámok esetében az 1% már nem felső plafon lesz, hanem csak egyfajta iránymutatás a jegybanki kötvényszárlások szempontjából. A lépés nem lehetett teljesen váratlan a piac számára, hiszen az elmúlt hónapokban a központi bank ugyan számos kötvényszárlási tendert hirdetett, de e mellett fokozatosan engedte is a hozamszintek emelkedését.

Miután az MNB szeptemberben összefűzte az egynapos betéti eszköz kamatát és az alapkamatot (ezzel együtt az előbbi meg is szüntette), a monetáris politika új szakaszába lépett. Azt a döntéshozók már korábban sejtetni engedték, hogy a kamatvágás üteme lassulni fog. Végül az aktuális gazdasági és pénzügyi adatok ismeretében 75 bázispontos lépés valósult meg. A nagy jegybankokhoz hasonlóan az adatvezérelt döntéshozatal jellemzi az MNB-t a következő hónapokban, és a jelenlegi tudásunk szerint hasonló vágások valószínűek meg az ideai két hátralévő ülésen.

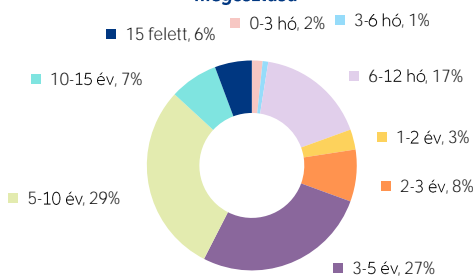
A pénzügyminisztérium még hó elején emelt a hiánycélon, de az ÁKK forint kibocsátási aktivitásán ez nem nagyon látszott. A kötvényaukciók magas befektetői érdeklődést vonzottak, azonban a másodpíacon a hosszabb lejáratokon enyhe hozamemelkedést figyelhetünk meg.

Az alap duration értéke a benchmarkhoz képest alulsúlyban volt október folyamán is. A nemzetközi inflációs kockázatok, a FED és az EKB mérlegművelete, a magas hazai költségvetési hiány és a külpolitikai csatározások miatt óvatos megközelítést alkalmazunk. A hónap végére ugyanakkor jelentősen visszavágtuk az alulsúlyt, a kedvező hazai inflációs környezet mellett technikai okok (kamatfizetések, benchmark átsúlyozódás) miatt is.

Millió HUF Nettó eszközérték és az árfolyam alakulása



Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	9 297 994	5,44%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	122 447 553	71,66%
Kincstárjegyek	28 317 555	16,57%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	16 382 907	9,59%
Befektetett eszközök összesen	176 446 009	103,26%
Kötelezettségek	5 567 483	3,26%
Nettó eszközérték	170 878 526	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Includástól*
Alap	0,23%	1,37%	7,21%	22,88%	3,28%
Benchmark	0,76%	2,50%	8,68%	24,78%	4,18%

* 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.