

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

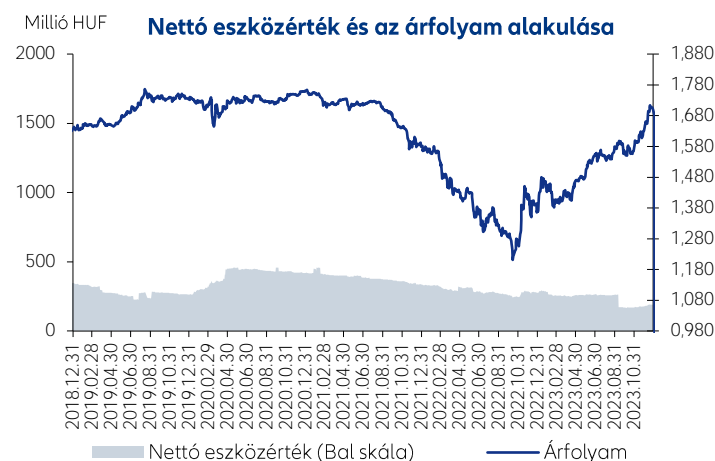
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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 vagyonát.

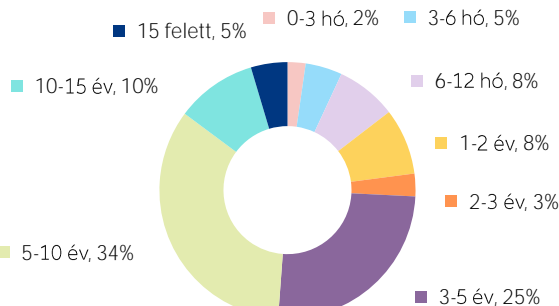
Az alap főbb adatai

2023.12.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7009981 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, a Magyar Fejlesztési Bank Zrt. és az MBH Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

A novemberi USA infláció minimálisan, 3,1%-ra csökkent, miközben a maginfláció gyakorlatilag változatlan (4%) maradt. A Fed-nek lényegesebb PCE infláció és maginfláció ugyanakkor a vártnál kedvezőbben alakult. Az inflációs várakozások ereszkednek. A munkaerőpiac továbbra is erős, ugyanakkor a nyitott álláshelyek száma csökkenőben és a tartósan munkanélküliek száma enyhén növekvő pályán van. A Fed decemberben nem változtatott a kamatszinteken. A döntéshozók a további emelést jelenleg nem tartják valószínűleg, sőt már vizsgálják a kamatvágások lehetőségét.

Az eurózóna inflációja 2,4% lett novemberben, amely már az EKB inflációs céljához közeli. A maginfláció még 3,6%, de az is csökkenő pályán van. Az EKB decemberben nem nyúlt a kamatokhoz, és a pozitív fejleményekre reagálva kivették a közleményből az inflációra vonatkozó „túl magas, túl régóta” megfogalmazást. Az EKB ugyanakkor a kamatvágás lehetőségével egyelőre még nem foglalkozik. A mérleglépítés 2024-ben kicsit gyorsulhat, hiszen félétől már havi 7,5 milliárd euróval csökken a pandémiás értékpapír-portfólió (PEPP) állománya, 2025-től pedig már nem lesz megújítás ebben a portfólióban sem.

A magyar infláció ismét árnyalatnyival kedvezőbb lett az elemzői várakozásoknál, 8% alá ért. A külkereskedelmi mérleg továbbra is erősíti a befektetői bizalmat és a hazai devizát. Az MNB a korábban felvázolt úton haladva 75 bázispontos kamatvágásról határozott. Az üléshez kapcsolódó háttérbeszélgetésben a jegybank alelnöke ismét az óvatosságot hangsúlyozta, de kedvező makrogazdasági mutatók esetén nem kizárható a lépésköz növelése sem.

Az államadósság-finanszírozás szempontjából is fontos hír, hogy a Magyarországnak járó, de felfüggesztett EU-s kifizetésekből 10 milliárd euró nagyságrendű forrás felszabadulhat.

A hónap folyamán a támogató nemzetközi hangulat, a kedvező hazai makroadatok, az EU-s kifizetésekkal kapcsolatos hírek és az év végi pozíciózárások hatására jelentős, egyes lejáratokon közel 100 bázispontos hozamcsökkenést figyelhettünk meg a magyar állampapírok piacán.

Az ÁKK december elején tette közzé az éves finanszírozási tervet, melyben 2024-re a nettó piaci kötvénykibocsátás negatív, -300 milliárd forint. A bruttó kibocsátás is jelentősen csökkenhet majd 2023-hoz képest. Természetesen a megvalósult értékek a tervezettől lényegesen eltérhetnek, ahogyan az elmúlt években is többször meg kellett emelni a kibocsátási tervet. Az új évben ennek a negatív kimenetelnek a valószínűségét csökkenti, hogy hazánk jelentős EU-s forrást kaphat.

Az alap duration értéke a benchmarkhoz képest enyhén alacsonyabban volt december folyamán is. A Fed és az EKB mérlegszűkítése, valamint az elmúlt hónapok hozamesése (azaz értékeltetés) miatt. A markáns magyar deflációs folyamat és az év végi pozíciózárások miatt azonban csak mérsékelt duration eltérést vállaltunk. A hónap folyamán tovább növeltük az államilag garantált és a jelzáloglevelek arányát. Ezeknek az állampapírokhoz hasonló a hitelkockázata, de jelentős felár érhető el rajtuk.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 987 182	1,57%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	115 405 272	60,48%
Kincstárjegyek	23 132 124	12,12%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	49 815 187	26,11%
Befektetett eszközök összesen	191 339 765	100,28%
Kötelezettségek	528 935	0,28%
Nettó eszközérték	190 810 830	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	4,40%	8,53%	9,38%	23,92%	3,82%
Benchmark	4,54%	9,63%	11,25%	26,82%	4,76%

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