

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

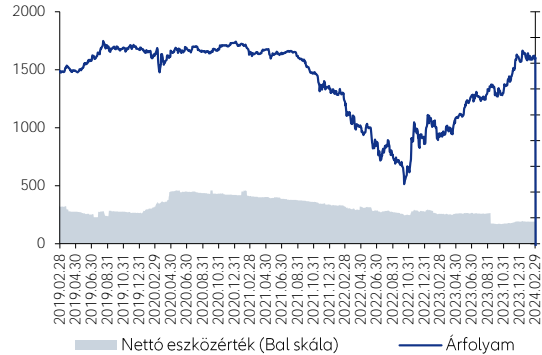
Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávra az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok, 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

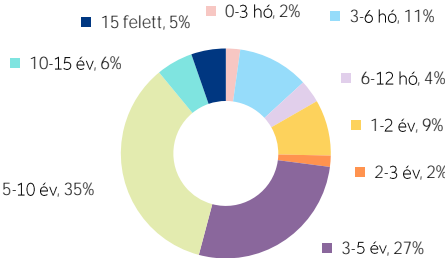
2024.02.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6964107 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%

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.

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.

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA munkaerőpiac továbbra is igen erős. A heti adatokon túl a januárra vonatkozó mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma, a munkanélküliségi ráta és a bérnövekedés is ebbe az irányba mutatott. Az inflációs mérőszámok is csolódást keltőek voltak. A döntéshozói megnyilatkozások így inkább óvatosságot voltak a lazítást illetően. Mindezek után számos kamatvágás kiárazódott a piacon. Így a 10 éves államkötvény hozama is például bő 30 bázisponttal emelkedett.

Az eurózónás infláció is a várakozásoknál kevésbé mérséklődött januárban. Az EKB részéről is több nyilatkozat szólt arról, hogy óvatosság indokolt a kamatvágások megkezdésének időzítése kapcsán. A kötvénypiaci reakciók a fentiekhez hasonlóak voltak.

A cseh és a lengyel inflációs adat a fejlett piacokkal ellentétben kedvező irányú meglepetést okozott. A lengyel tőkepiacokon az uniós kifizetésekkel kapcsolatos hírek miatt erősödést láttunk a hónap végén. A magyar piacra ez egyrészt technikailag is pozitív hatást gyakorolhat (régiosi együttmozgások), másrészt a magyar kormány számára egyes részterületeken tárgyalási alapot biztosíthat, és így esetleg újabb zárolások szabadulhatnak fel.

A fontos magyar adatok közül az inflációt kell elsőként említeni: az elemzői várakozásoknál lényegesen jobb lett. Ezzel a pénzügyi helyzet javulhat, a jegybanki toleranciasávon belülre került. Az MNB szerint sem szabad ugyanakkor még győzelmet hirdetni, hiszen a bázishatások kifutásával ismét enyhébb emelkedés várható. A kormányzat fókuszában pedig már nem az infláció leszorítása áll, hanem a növekedés és a fogyasztás beindítása.

Az MNB az elmúlt hónapok 75 bázispontos kamatcsökkentései után 100 bázisponttal, 9%-ra mérsékelte az irányadó kamatot. Az indoklás szerint az elmúlt alkalommal piaci turbulenciát okozó tényezők nyugvópontra jutottak, így lehetővé nyílt a gyorsabb lazításra. Fontos eleme volt a döntést követő háttérbeszélgetésnek, hogy ez inkább a kamatvágások időbeli előrehozatálát jelenti, mint nagyobb vágási potenciált. Nyárra a piaci árazásokkal összhangban 6-7% körüli alapkamatot tart reálisnak a jegybank a jelenlegi környezetben. A döntés ugyan az elemzői várakozások mediánjával megegyezett, ugyanakkor szép számmal lehetnek 75 bázispontot váró piaci szereplők, vagy legalábbis olyanok, akikben a lépésköz megváltoztatása bizonytalanságot okozott. Ez a forint árfolyamán is tükröződött valamelyest.

Az ÁKK fix kötvénykibocsátásai jellemzően igen magas keresletet vonzottak a hónap folyamán, különösen az 5 éves szegmensben. A másodpiacon sem beszélhetünk drámai gyengülésről, a hosszú hozamok nagyságrendileg 20-30 bázisponttal emelkedtek februárban.

Az alap duration értéke enyhébb alulsúlyban volt. A Fed és az EKB mérlegességükítése, a fejlett piacokon kiárazódó kamatvágási várakozások, a magas hazai államadósság és az ismét negatívba forduló magyar külkereskedelmi mérleg óvatosságra intenek. A következő néhány inflációs adat még támaszthatja a kötvénypiacot, de kérdés, hogy ez még meddig hajthatja az állampapírok iránt a vételi kedvet.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 120 721	2,18%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	109 729 841	58,00%
Kincstárjegyek	26 998 680	14,27%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	49 547 054	26,19%
Befektetett eszközök összesen	190 396 296	100,64%
Kötelezettségek	1 218 632	0,64%
Nettó eszközérték	189 177 664	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Includástól*
Alap	-0,60%	4,12%	7,40%	20,66%	3,76%
Benchmark	-0,48%	4,07%	8,36%	23,02%	4,67%

* évesített hozam