

Allianz **Kötvény** Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

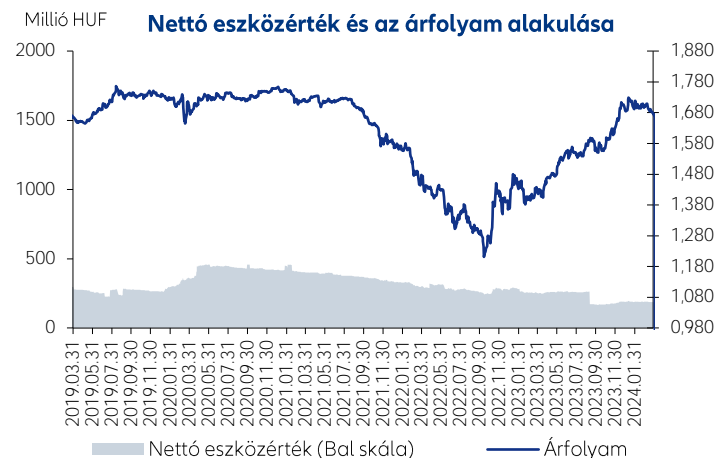
Az Allianz **Kötvény** Alap bemutatása

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.

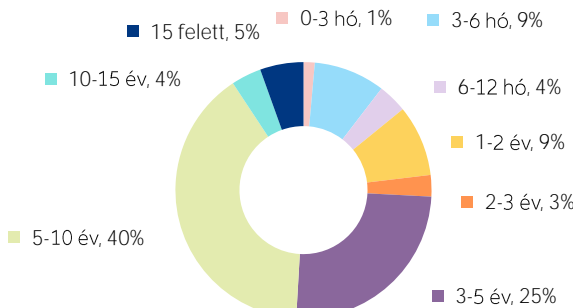
## Az alap főbb adatai

2024.03.28

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6786291 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

Az USA infláció csatlódást keltő volt februárban, kis mértékben emelkedett is, és a maginfláció is csak árnyalatnyit csökkent. A 3% feletti értékek pedig még lényegesen magasabbak a Fed inflációs céljánál. A februári munkaerőpiaci adatok ugyan vegyesek lettek, de a bérnövekedés még mindig 4% feletti. Ebben a környezetben nem lehetett igazán meglepő, hogy a Fed még nem vágott a kamatokon a márciusi ülésen. Ehhez még több infláció mérséklődése felé mutató adatot várnának a döntéshozók. Kedvezőtlen munkaerőpiaci fejlemények esetén szintén kamatcsökkentés lenne valószínű. A mérlegleépítés (QT) ütemét hamarosan mérsékelhetik. Ez némi nyomást levehet a hosszabb hozamokról, de a fő oka inkább az, hogy a mennyiségi eszközök hatása sokszor nehezebben kiszámítható.

Az eurózóna inflációja szintén magasabb lett az elemzői várakozásnál, ugyanakkor a 2,6%-os érték már közel került az EKB céljához. A Kormányzótanács a kamatokat még nem vágta, de az idei évi inflációs előrejelzéseket a stáb lényegesen lejjebb húzta, ami alapján hamarosan szóba kerülhet a lazítás. Az április nem kizárt, de a sajtótájékoztatón elhangzottak alapján inkább egy későbbi ülés lehet realisabb.

Márciusban immár Japánban is véget ért a negatív kamatok kora. A 10 éves kötvényre vonatkozó célsávot is eltörölték, ugyanakkor az állampapír-vásárlások egyelőre a korábbihoz hasonló volumenben zajlanak majd. Az azonban valószínű, hogy ez inkább a gyors hozamemelkedés megelőzésére szolgál és fokozatosan kivezetik majd.

A régióban a cseh jegybank az elemzői várakozásoknak megfelelő, az alapkamat 50 bázispontos mérséklése mellett döntött, ugyanakkor héja üzeneteket olvastunk ezzel kapcsolatban, így valószínűleg nem egy határozott kamatvágási ciklus kezdetét láttuk.

A hazai infláció a vártnál alacsonyabb lett, 3,7%-ra mérséklődött. Ugyanakkor egyre csökken az esélye az újabb kedvező elmozdulásnak, hiszen a bázishatások mellett még számtalan kockázat felmerül (infláció a fejlett piacokon, forintárfolyam, energiaárak, hazai bérnövekedés). A forint március közepén a lélektani 400-as árfolyamot is megközelítette az euróval szemben. E mellett a hosszú hozamok ugyan nem extrém gyors ütemű, de határozottan emelkedő trendben voltak. Ebben a környezetben az MNB nem tartotta célszerűnek az előző 100 bázispontos lépést, így csak 75 bázisponttal csökkentették az irányadó rátát. A döntéshez kapcsolódó háttérbeszélgetésen világossá vált, hogy a következőkben még kisebb mozgástér látszik reálisnak, félév végére a korábbi 6-7%-ra gondolt sávnak inkább a teteje felé lehet az alapkamat.

Az alap duration értéke alulsúlyban volt, amit a hónap során kissé növeltünk is. A fejlett piacokon látható inflációs kockázatok, kiárazódó kamatvágási várakozások, valamint a magas hazai költségvetési hiány óvatosságra intenek. A következő néhány inflációs adat még kedvező lehet, de néhány hónap múlva már emelkedő számokat láthatunk majd, ami ismét inkább kedvezőtlen lehet a hazai kötvénypiac szempontjából. Az időszak során növeltük a zöld jelzáloglevelek állományát.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	9 386 003	5,01%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	98 755 453	52,75%
Kincstárjegyek	21 235 273	11,34%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	58 894 295	31,46%
Befektetett eszközök összesen	188 271 024	100,57%
Kötelezettségek	1 064 996	0,57%
Nettó eszközérték	187 206 028	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,05%	-1,32%	7,10%	18,27%	3,66%
Benchmark	-1,87%	-2,32%	7,09%	19,20%	4,50%

\* 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.