

# Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

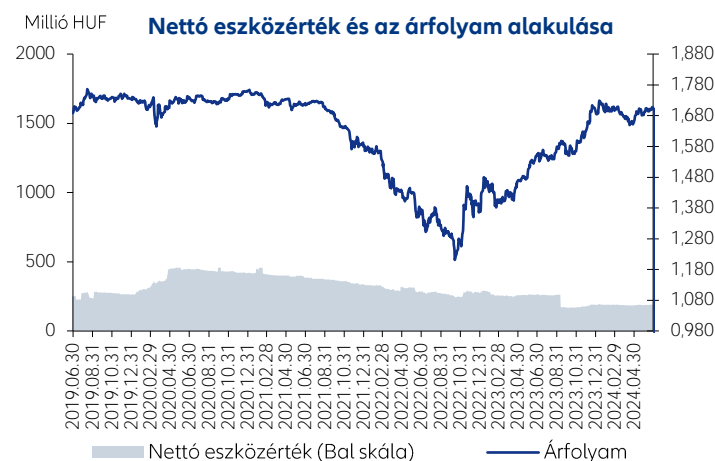
## Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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.

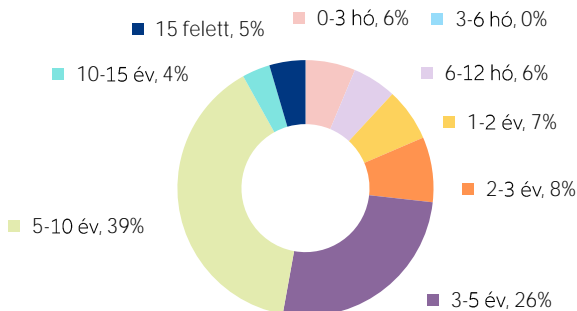
### Az alap főbb adatai

2024.06.28

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7056489 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 májusi USA infláció ugyan kissé jobb képet mutatott az elemzői várakozásoknál, de alig csökkent, még mindig 3,3%. A heti munkanélküliségi adatok és a májusi munkanélküliségi ráta is megemelkedett kissé, de ezt a kamatvágás melletti érvet beárnyékolja az, hogy a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak számának növekedése és a bérnövekedés is várt feletti volt. A Fed nem is változtatott a kamatszinteken, bár a közleményben az inflációra nézve árnyalatnyit optimistább szövegezést látunk. A negyedévente frissülő döntéshozói várakozások inkább csak az idei évre módosultak. Az inflációban és maginflációban kisebb emelést láttunk, az év végére várt kamatszintekben szintén. A Fed elnöke a sajtótájékoztatón az adatfüggő megközelítést hangsúlyozta, és ismét kihallhattuk a beszédből, hogy egy munkaerőpiaci gyengülés esetén gyorsan kamatvágással reagálnának.

A eurózána inflációja egyelőre magas maradt, a májusi 2,6% növekedett is az előzőhöz képest. Az EKB hozta a piac által széles körben várt 25 bázispontos kamatvágást, de a sajtótájékoztató hangvétele elég szigorú lett, semmiképpen nem lehet üléseként vágásra számítani. Ezt látszik alátámasztani a szakmai stáb új gazdasági előrejelzése, melyen mind az idei inflációra, mind a gazdasági növekedésre feljebb húzták a várakozásokat az idei évre.

A Bank of Japan a kamatokat 0 közelében tartotta, de az üléshez kapcsolódó sajtótájékoztató alapján nem lenne meglepő, ha hamarosan újabb kamatemelés következne. Az infláció 2021-től emelkedett, és bár 2023-ban mérséklődött, idén megakadt a deflációs folyamat (május is 2,8% volt). Itt tehát még némi szigorításra számíthatunk.

A lengyel jegybank 5,75-ös szinten tartotta, míg a cseh központi bank a vártnál jobban, 50 bázisponttal lazítva 4,75%-ra módosította az irányadó szintet.

A magyar infláció ismét emelkedett, ahogyan az várható is volt, a bázishatások és az olajár következtében. Az emelkedés ugyanakkor némileg kedvezőbb volt, mint az elemzői konszenzus. Egyébként az MNB is kicsit optimistábbá vált az infláció alakulására vonatkozóan, de az év végéig a pénzromlás üteme így is inkább a toleranciasáv felső szélé környékén alakulhat, mint a cél közelében. A Monetáris Tanács 25 bázispontos kamatvágással 7%-ra vitte le az alapkamatot, ez a korábbi előrejelzési sáv teteje, mivel a kockázatkerülés az elmúlt hónapokban növekedett. Az év hátralevő részére nézve jelenleg nem látszik mozgástér lényeges lazításra, a magyar jegybank is adatfüggő döntéshozatalt fog követni. A piacok számára kedvező volt, hogy a Fitch nem változtatott a magyar adóbesoroláson, viszont kedvezőtlenül hatott a kiszabott uniós bírság.

A hosszú magyar hozamok inkább csak sávban mozogtak júniusban, a hó egészét tekintve pár tíz bázispont hozamcsökkenés azért megfigyelhető volt, lejáratától függő mértékben.

Az alap duration értéke június elején alulsúlyban volt, majd a MAX indexből kieső 2025/B és nagy államkötvény lejáratok piaci hatásaira készülve súly közelében zárta az alap a hónapot, a hosszabb lejáratokon inkább már felülsúly volt jellemző.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	5 127 313	2,69%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	111 806 686	58,76%
Kincstárjegyek	18 450 007	9,70%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	59 274 661	31,15%
Befektetett eszközök összesen	194 658 667	102,31%
Kötelezettségek	4 395 060	2,31%
Nettó eszközérték	190 263 607	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,04%	1,61%	0,27%	9,68%	3,71%
Benchmark	1,33%	1,60%	-0,75%	10,41%	4,54%

\* 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.