

Allianz Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

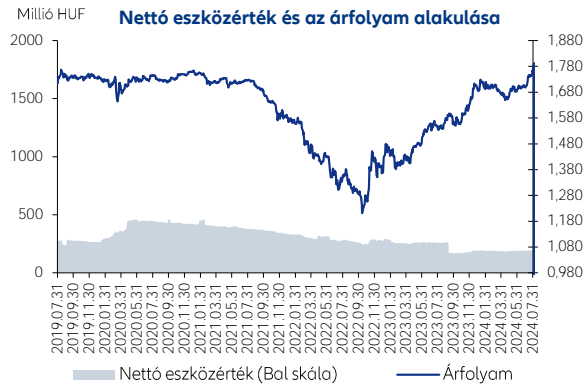
Az Allianz Kötvény Alap bemutatása

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 tagállomának jegybankja, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott kötvényekbe, bankbetétekbe és külföldi állam által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba is fektetheti vagyonát.

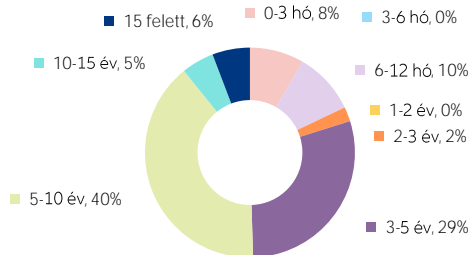
Az alap főbb adatai

2024.07.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7615974 Ft
ISIN kód	HU0000708201
Alap fajtája	kötvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyitlvtégű
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 munkanélküliség (június) enyhén növekedett, az órabérek emelkedése mérséklődött. Az infláció és a maginfláció is csökkent. Ezt a kamotvágások szempontjából kedvező képet a vártnál magasabb GDP növekedés árnyalja. A Fed ugyan nem változtatott a rövid kamatokon, de a döntéshozók érezhetően optimistábbak a kamotsökkentések megindításával kapcsolatban. A kamotvágást már most is mérlegelték, így szeptemberben az EKB után a Fed is megkezdheti az irányadó ráta óvatos mérséklését.

A magyar gazdaság számára igen lényeges eurózáno gazdasági növekedése is várt felett alakult, bár az éves mutató még mindig csak fél százalék körüli. Az infláció csak jelképesen csökkent. Az EKB nem változtatott a kamatszinteken, de a közlemény hongvétele az infláció szempontjából bizakodóbbá vált. A sajtótájékoztató alapján szeptemberben komolyan elgondolkodhatnak a döntéshozók a kamotvágások folytatásán.

A lengyel infláció kismértékben csökkent, az alapkamat nem változott. A román dezinfláció mérsékelten, de haladt tovább, a jegybank 25bp vágós mellett döntött. A cseh pénzromlás jelentősen alacsonyabb lett a várakozásoknál.

A magyar infláció meglepően jól alakult, évi 4%-ról 3,7%-ra csökkent. A tartós fogyasztási cikkek és a háztartási energia éves változása negatív, az élelmiszerek és az üzemanyagok is lefelé húzzák az inflációs mutatót, a szolgáltatók ugyanakkor még mindig közel 10%-os ütemben drágulnak. A külkereskedelmi egyenleg kedvező maradt, az ipari termelés és a kiskereskedelem bővülése ugyanakkor várt alatti.

Az MNB júniusban még igen óvatosan nyilatkozott a további kamotvágást illetően, azonban a várható kamotvágásra már az ülés előtt felhívta az MNB alelnöke a figyelmet. Meg is valósult a 25 bázispontos vágás. A további üléseken alapvetően tartós vagy óvatos mérséklés jöhet, az év végére 6,25-6,5% alapkamat látszik megalapozottnak. A júliusi ülést követően megjelent GDP adat a vártnál rosszabb lett, ez is a további lazítás felé mutat.

Piacot meghatározó volt a hír, hogy a Kormány a bankoktól nem csupán a hosszabb futamidejű állampapírok állományának növelését várja adócsökkentés fejében, hanem a teljes portfólió növelését.

A hónap folyamán az állampapír hozamok estek, a 3-5 éves szegmensben 70 bázispont, míg a hosszabb futamidőkön 30-40 bázispontnagyságrendben.

Az alap duration értéke július nagyobb részén súly közelében, vagy enyhén súly felett volt, részben az újabb banki vásárlások hírére, részben azért, mert a nemzetközi inflációs kilátásokat és kamotvágást kedvezőbbnek ítéltük meg az előző hónapokhoz képest. Adtunk el jelzálogleveleket és állami garántolt értékpapírokat, mivel jelentős volt az arányuk a portfólióban, a MAX benchmarkhoz képest pedig ezek az értékpapírok rövidek voltak már, és az állampapírokhoz képest most kisebb hozampotenciált láttunk már bennük. Vettünk hosszú változó kamotvágású államkötvényt, amely ugyan benchmarkhoz szintén kevésbé illeszkedik, viszont a banki vásárlások jó része az alacsony duration miatt sokszor a változó szegmensben csapódik le.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 114 814	2,12%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	110 623 000	56,91%
Kincstárjegyek	24 562 669	12,64%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	55 651 886	28,63%
Befektetett eszközök összesen	194 952 369	100,30%
Kötelezettségek	581 343	0,30%
Nettó eszközérték	194 371 026	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	3,28%	6,11%	3,22%	13,68%	3,91%
Benchmark	3,20%	6,26%	2,40%	14,23%	4,73%

* 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.