

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

2024.05.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.6881354 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 kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA infláció és maginfláció árnyalatnyit csökkent csupán (áprilisi adat), 3,4%, illetve 3,6%-ra ért. A Fed által kiemelten követett PCE magindex 2,8%-on maradt. A heti munkanélküliségi adatok továbbra is erősek, ugyanakkor az áprilisi havi statisztika kicsit kevésbé feszes munkaerőpiacról árulkodott.

A májusi Fed ülés a vártnak megfelelően nem hozott változást a kamatszintekben. A döntéshez kapcsolódó közlemény és sajtótájékoztató a deflációs folyamattal kapcsolatban most kevésbé volt bizakodó. A piacot is nyugtalaníthatták az előző ülés óta beérkezett makrogazdasági adatok, a sajtótájékoztatóon több kérdés is vonatkozott kamatemelésre, illetve a kamatvágások ideji teljes elmaradására. Ezeket Powell elnök nyilván nem zárta ki, de összességében kellően megnyugtató lehetett a beszéd, mivel az USA kötvényhozamok is estek a következő napokban. Az erősödés május közepéig tartott, majd a hó végéig egy átmeneti hangulatromlást figyelhetünk meg.

Támogatta a hosszú kötvények piacát az is, hogy a Fed ülésen döntöttek a mérlegleépítés (QT) ütemének jelentős mérsékléséről is. Az állampapírok havi nem-megújítási célja a korábbi 60 milliárd dollárról 25 milliárdra csökkent. A QT kivezetéséről ugyanakkor egyelőre nincs szó.

Az eurózóna inflációja még áprilisban stagnált, a maginfláció csökkenni is tudott, azonban a májusi előzetes adatok mindkettő mutatóban távolodtak az EKB inflációs céljától. A márciusi kiskereskedelmi statisztika közel két éve nem látott növekedést jelzett év/év alapon. Az EKB júniusi ülése előtt mindezek ellenére a piac meglehetősen egyöntetűen 25 bázispontos kamatvágást várt. A két ülés közt megszólaló jegybankárok is leginkább ezt erősítették. Az infláció tényleges alakulása ugyanakkor eldönti majd, hogy ezt követően a nagyjából negyedévente egy kamatvágás realitássá válhat-e majd év végéig.

A lengyel, a román és a cseh jegybank nem nyúlt májusban az alapkamathoz. A cseh infláció a várakozásnál lényegesen jobban emelkedett, azonban a másik két országban kedvezőbb képet láttunk.

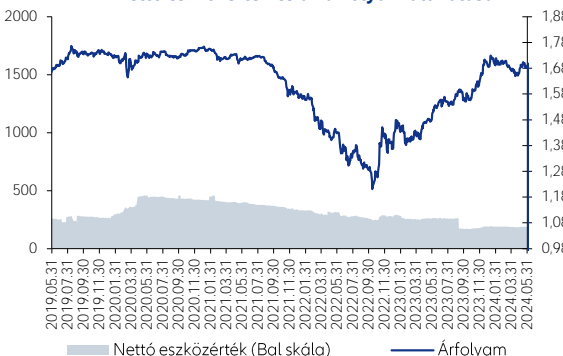
Az MNB a kamatdöntő ülésen a várt 50 bázispontos lazítás mellett döntött. A kapcsolódó háttérbeszélgetésen Virág Barnabás megerősítette, hogy a következő hónapban továbbra is reális a 25 vagy 50 bázispontos kamatvágás. Az ezt követő időszakra a mozgáster véltételek jelentősen beszűkül az ismét emelkedő inflációval párhuzamosan. A kamatpályával kapcsolatos iránymutatás frissítése júniusban lehet esedékes.

A hónap végén a Moody's hitelminősítő nem változott a magyar államadósság Baa2-es besorolásán, sem a stabil kilátáson.

Az állampapírok hozama a hó elején, a nemzetközi mozgásokkal párhuzamosan jelentősen esett, a hónap közepe felé korrekciót láttunk. Május egészét nézve mérsékelt, futamidőtől függően 10-30 bázispontos nagyságrendű hozamszökkenésről beszélhetünk.

Az alap duration értéke alulsúlyban volt. A globális inflációs kockázatok, valamint a magas hazai költségvetési hiány óvatosságra intenek, ugyanakkor a mérséklődő USA mérlegleépítés és az EKB júniusi kamatvágása támogathatja a forint eszközpiacát.

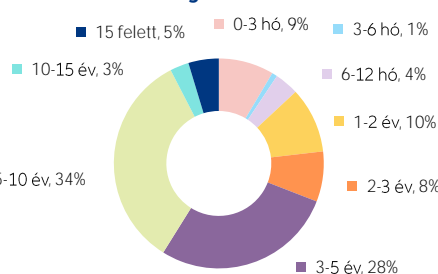
Millió HUF Nettó eszközérték és az árfolyam alakulása



Nettó eszközérték (Bal skála)

Árfolyam

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 alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	6 009 236	3,19%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	101 829 709	54,09%
Kincstárjegyek	19 488 987	10,35%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	58 648 917	31,15%
Befektetett eszközök összesen	185 976 849	98,78%
Követelések	2 289 361	1,22%
Nettó eszközérték	188 266 210	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Inzulástól*
Alap	1,69%	-0,49%	3,61%	13,85%	3,66%
Benchmark	1,61%	-1,60%	2,40%	14,22%	4,47%

* évesített hozam

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.