

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

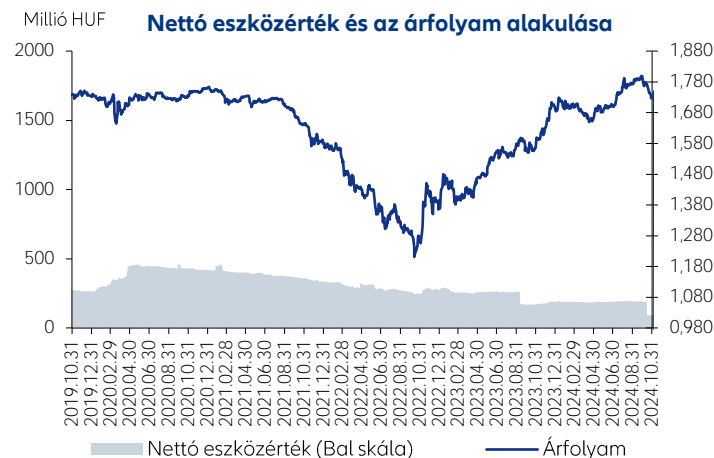
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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.

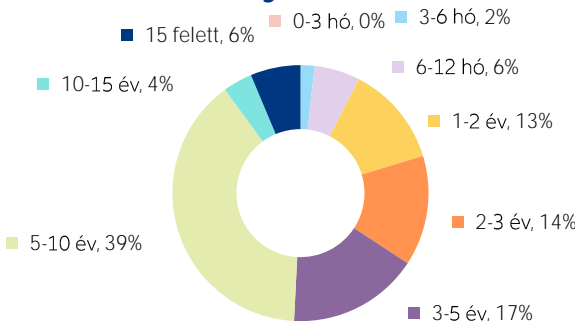
Az alap főbb adatai

2024.10.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7350131 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 és az MBH Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA gazdasága az előzetes adatok szerint továbbra is évi 3% körül növekedett. A szeptemberi munkanélküliségi ráta, a bérnövekedés és a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma mind a feszesebb munkaerőpiac felé mutattak. E mellett az október során megjelent heti munkanélküliségi számok ismét erősebbek lettek. A nyitott álláshelyek száma mutat csak inkább ezekkel ellentétes képet. Az infláció és a maginfláció mind havi, mind éves értékeket tekintve a vártnál kedvezőtlenebb lett. Rontotta a kötvénypiaci hangulatot az USA elnökválasztás előtti bizonytalanság, illetve az, hogy a gazdasági szereplők felismerték, hogy az amúgy is jelentős költségvetési hiány mindkét esetben növekedhet, legfeljebb más okból (Donald Trump adócsökkentéseket, Kamala Harris juttatásokat ígért). Mindezek hatására a 10 éves USA állampapír hozama nagyságrendileg 50 bázisponttal került feljebb, számos Fed kamatvágás kiárazódott.

Az eurózóna GDP növekedése a várt felett alakult, de az USA adatától lényegesen elmarad. A szeptemberi inflációs adat már kicsivel az EKB célja alatt van, a maginfláció azonban még makacsnak bizonyult, alig csökkent. Az EKB a vártak megfelelően, 25 bázisponttal vágta a rövid kamatokat, így az irányadónak tekintett betéti kamat 3,25% lett. A német kötvénypiac is gyengült, de az amerikaihoz képest kevésbé, körülbelül 25 bázispontot.

A KSH magyar GDP-re első olvasatban a vártnál rosszabb értékeket közölt, és a mostani negatív negyedéves növekedéssel együtt már technikai recesszióról beszélhetünk. A szeptemberi munkanélküliségi ráta is megugrott, kérdés, hogy a gyengülés mennyire marad tartós, mert önmagában a 4,5%-os érték historikusan nem magas még. Az adóbevételek és így az állampapír-kibocsátás szempontjából ezek kedvezőtlen fejlemények.

A nemzetközi befektetői hangulat romlása, a dollár erősödése, a fejlett kötvénypiacok és a forint ütemes gyengülése az MNB-t is óvatossá tette. Már pár nappal a kamatdöntő ülés előtt lehetett olvasni, hogy a jegybank tartósan szüneteltetheti a kamatvágásokat, így nem jelentett nagy meglepetést, hogy októberben 6,5%-on maradt az alapkamat. A szeptemberi inflációs adat egyébként önmagában a szüneteltetést nem indokolta volna, a várakozásnál kedvezőbbben alakult.

A S&P hó végén megerősítette Magyarország BBB- adósbesorolását. A három nagy hitelminősítő közül itt voltunk csupán egy fokozattal a spekulatívnek nevezett kategória felett.

Összességében a magyar állampapírpia jelentősen gyengült a hónap során. A 3-5 éves szegmensben 100 bázispontot közelítette a hozamemelkedés, de a hosszabb lejáratokon is fél százalék feletti elmozdulást láthattunk.

Az alap duration értéke a semleges körül ingadozott. Lejáratok, kamatfizetések előtt, piaci mozgásra készülve a hó közepén inkább enyhe felülúlyt tartottunk, de hó végén ezt a pozíciót kicsuktuk. Október során jelentősen csökkentettük a jelzáloglevelek és államilag garantált kötvények részarányát, mivel egy markáns felárszűkülésen vagyunk túl, innen jöhet esetleg egy hirtelen felpattanás, ha a kereslet csökken az aukciókon.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	3 257 728	3,51%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	63 712 752	68,74%
Kincstárjegyek	4 795 030	5,17%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 405 225	15,54%
Befektetett eszközök összesen	86 170 735	92,97%
Követelések	6 519 101	7,03%
Nettó eszközérték	92 689 836	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-3,55%	-1,51%	4,51%	10,45%	3,74%
Benchmark	-2,85%	-0,86%	5,34%	10,49%	4,59%

* 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.