

Allianz **Kötvényalap**

Allianz Alapkezelő Zrt.

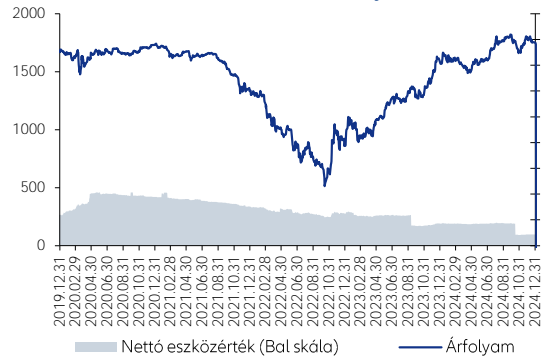
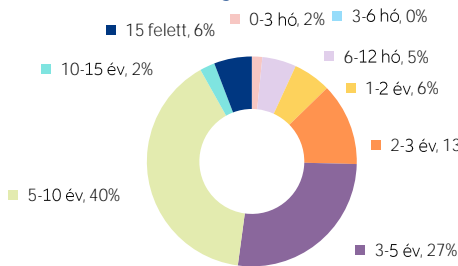
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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 vagyont.

Az alap főbb adatai

2024.12.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7690915 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%

Millió HUF Nettó eszközérték és az árfolyam alakulása**Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása**

A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam.

Az elmúlt időszak eseményei

Decemberben az EKB és a Fed is a vártnak megfelelően 25 bázispontot vágott a rövid kamatszinteken, ugyanakkor Fed jövőre vonatkozó várakozásai némileg tovább rontották az USA munkaerőpiaci adatok (várt feletti foglalkoztatottság-bővülés és bérnövekedés) utáni borúsabb kötvénypiaci hangulatot.

A hónap során publikált hazai kiskereskedelmi és ipari termelési adatok ezúttal kissé jobbakk lettek a vártnál, míg az infláció emelkedése lényegében a medián előrejelzés szerint emelkedett.

Az MNB nem változtatott az alapkamaton, mint azt a törekeny külső környezetben sejtteni is lehetett, illetve ahogy a jegybanki megnyilvánulások meg is előlegezték. A kamatokra vonatkozó iránymutatás némileg szigorúbbá vált. Az elemzői stáb az adók hatása és a forint gyengülése miatt nagyobb fél százalékponttal emelte a 2025-ös inflációs várakozást. A cél tartás elérése csak 2026-ra várható, bár 2025 jelentős részében a toleranciasóvon belül alakulhat a pénzromlás.

Még november végén változtatta a Moody's hitelminősítő Magyarország kilátását stabilról negatívra. Ez december első kereskedési napjain eladásokat hozhatott, azért is, mivel pénteken volt esedékes a Fitch lépése, ahol már eleve negatív volt a kilátás, azaz egy BBB- szintre történő leminősítést nem lehetett kizárni. Végül a tényleges döntés megnyugtató volt, mert nemhogy elkerültük a leminősítést, hanem a Fitch a negatív kilátást is stabilra változtatta.

A nagyobb nemzetközi hozamemelkedést ellensúlyozni tudta az extraprofit adó csökkentése kapcsán megvalósuló intézményi vásárlások folytatódása (a bankok mellett egy jogszabályváltozás után már a biztosítók is beléptek a piacra nagyobb tételekkel). Segítette még a piacot az is, hogy év végén jellemzően az ÁKK visszafogja a keresletet, míg a befektetők a számlán levő pénzállományt költik.

Összességében az éven túli lejáratokon 20-30 bázispontos hozamemelkedést láttunk. Miközben a görbén jelentős relatív alul-felülértékeltiségek alakultak ki a sorozatok egyenlőtlen kereslete és kínálata következtében. Az ÁKK 2025-ös finanszírozási terve alapján számíthatunk a nem benchmark sorozatok igény szerinti meghirdetésére, ami segíthet ezen. Az összes intézményi kibocsátás is növekszik, de e mellett látszik a futamidő hosszításának a szándéka is. A másodpiacot az ÁKK több intézkedéssel is támogatja. Egyrészt továbbra is inkább meglévő sorozatokra lesznek rábocsátások új értékpapír bevezetése helyett, másrészt az elsődleges forgalmazók kedvezőbb feltételek mellett tudnak majd az ÁKK-tól értékpapírt kölcsönkérni (repózni). A devizakötvény-kibocsátás 2025-ben is korlátozott lehet, hogy a korábban kitűzött 30%-os limitet tartsa az adósságkezelő (bár ez nem jogszabályi előírás). Ugyanakkor az év legelején kedvező piac esetén 2025-ben is kijöhet már egy új devizakötvény.

Az alap duratlon értéke semleges körüli volt az időszak nagy részében. Hozamcsökkenés felé mutattak az intézményi vásárlások, valamint az év végén jellemző kereslet-kínálati viszonyok. Ezzel szemben állt ugyanakkor a jelentősebb nemzetközi kötvénypiaci gyengülés.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	3 809 856	3,99%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	72 663 812	76,10%
Kincstárjegyek	4 837 590	5,07%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 621 049	15,31%
Befektetett eszközök összesen	95 932 307	100,47%
Kötelezettségek	446 086	0,47%
Nettó eszközérték	95 486 221	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Inzulástól*
Alap	-1,18%	-1,65%	3,72%	4,00%	3,83%
Benchmark	-0,81%	-0,72%	4,56%	3,77%	4,69%

* 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.

