

# 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

	2025.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7756692 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 elmúlt időszak eseményei

Az USA GDP-je a negyedik negyedévben 0,6%-kal nőtt az előzetes adatok alapján negyedéves szinten. Az előző év azonos időszakához számolt index 2,5%-os növekedést mutat. A termelői árcsökkenés ismét 3% felett emelkedett decemberben (az előző év decemberéhez képest), de ez az elmozdulás az elemzői várakozásnál mérsékelt volt. A fogyasztói árindex is kicsit jobb képet mutatott az előrejelzésekhez képest. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak növekedése vart feletti volt, a munkanélküliségi ráta is kicsit lejjebb ereszkedett, de a bérnövekedés mérséklődni tudott. A Fed a kamatokat ugyan nem csökkentette, de a sajtótájékoztató hangvétele kellően optimista volt, így nem láttunk eladási hullámot a kötvénypiacon. A 10 éves állampapír hozama a hó eleji gyengülést követően az év végi érték alá tudott csökkenni.

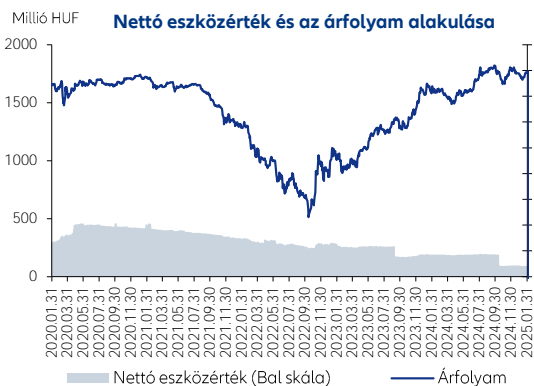
Az eurózóna előzetes GDP adata év/év alapon szűk 1% növekedést mutatott, az előző negyedévhez képest nem volt bővülés. Az infláció decemberben a várt szinttől kissé növekedett, de még mindig a 2%-os cél közelében van. Az Európai Központi Bank ismét kamatot vágott, mivel a döntéshozók az inflációs folyamatokkal elégedettek, a bérnövekedést sem tartják infláció szempontjából aggasztónak.

A japán jegybank más inflációs dinamikával szembeesül, így ott a 25 bázispontos kamatemelés nem volt meglepő. A Bank of Japan ugyanakkor az emelésekkel a jelek szerint óvatossá lesz, ami a feltörekvő kötvénypiacoknak is kívánatos, mivel lehetnek jelentős tőkeáttételes pozíciók. A román és a lengyel jegybank a kamatok tartása mellett döntött.

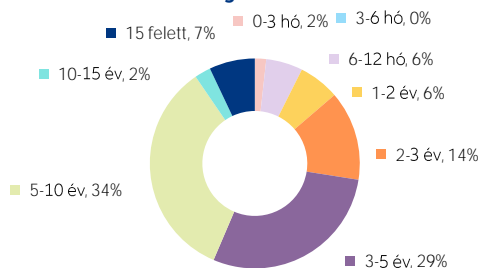
A magyar GDP adat végül enyhe növekedést mutatott negyedéves és év/év alapon is. A decemberi infláció többek közt az utolsó negyedév trendzerű forintgyengülésének is betudhatóan a vártnál jobban megugrott (4,6%). Az infláció a jegybank decemberi várakozási sávjának teteje körül alakult, az MNB így nem meglepő módon nem nyúlt a kamatokhoz.

Az ÁKK az évet ismét egy sikeres deviza-kibocsátással indította. A januári forint állampapír aukciókon a befektetői kereslet jócskán a meghirdetett összegek felett alakult. A fix mellett a változó kamatozósú kötvények kibocsátása is nagyon sikeres volt. Az éven túli futamidőkön a decemberi szintekhez képest inkább csak hónapon belül volt jelentősebb elmozdulás. A hozamgörbén év végén kialakult nagyobb alul/felülértékeltségek a nem benchmark papírokban meghirdetett aukcióknak és csereaukcióknak köszönhetően mérséklődtek.

Az alap duration értéke semleges körüli volt az időszak során. Az év elején sokszor irányt keresnek a piacok (idén ehhez hozzájárult az új USA elnök beiktatása), és ez óvatosságra intett bennünket. E mellett a decemberi hozamszökkenés mellett ható érvek részben aktualitásukat veszítették (év végén a befektetők jellemzően csökkentik a számlapénzt), részben csökkentek (Januárról kezdődött a megfigyelési időszak, ez előtt a vásárlások nem kis hányada feltehetőleg lezajlott már), részben megfordult (év végén kisebb ÁKK kibocsátási aktivitás év elején növekedni szokott). Ugyanakkor nagy gyengülést sem tudunk volna most megindokolni.



### 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 alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	7 982 454	8,56%
Lekötött betétek	0	0,00%
Állampapírok és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	66 090 651	70,88%
Kincstárjegyek	4 844 660	5,20%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 754 675	15,82%
Befektetett eszközök összesen	93 672 440	100,46%
Kötelezettségek	427 160	0,46%
Nettó eszközérték	93 245 280	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

### Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Inzulástól*
Alap	0,37%	2,34%	0,80%	4,05%	3,83%
Benchmark	0,54%	2,75%	1,86%	4,30%	4,70%

\* 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.

