

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

2025.02.28

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7800617 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 kitétséggé	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Januárban a vártnál némileg magasabb lett mind a fogyasztói, mind a termelői órák emelkedése az Egyesült Államokban. A munkaerőpiaci adatok vegyesen alakultak: ugyan a mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottak számának bővülése gyengébb lett, a bérnövekedésismét magasabb lett.

Az eurózána inflációja is kissé emelkedett, és a magindex sem tudott tovább ereszkedni. A reálgazdasági adatok közül toln a javuló kiskereskedelmi forgalmat emelhetjük ki (közel évi 2%-os növekedés). Az ipari termelés ugyan jobb lett a vártnál, de még mindig szűkülést látunk.

A japán infláció tovább emelkedett, immár 4%-ra ért. A bérnövekedés is igen magas japán viszonylatban. Ez alapján nem lenne meglepő, ha a következő ülések valamelyikén a Bank of Japan ismét kamotemelést mellett döntene. Mivel jelenben hagyományosan sok tőkeáttételes pozíciót finanszíroznak, így a japán szigorítás a feltörekvő piaci kockázatok felé irányítható.

A lengyel infláció már közel egy éve emelkedő pályán van, most 5% fölé ért. A jegybank így nem is csökkentett az irányadó rátán. Romániában is hasonló az áremelkedés mértéke, és ott sem volt tér a hónapban monetáris lazításra. Ugyan a cseh infláció is magasabb lett a vártnál, értéke sokkal kedvezőbb, 3% alatti. A jegybank a decemberi tartós után most ismét 25 bázisponttal vágott a rövid kamatszinten.

Európa országokban jelenleg kiemelt kérdés a zöld átmenet finanszírozása mellett a hadikiadások jelentős növelése. Ezt a deficienszabályok feltehetőleg figyelembe fogják venni, viszont a kiadások finanszírozására lényegesen több forrást kell majd bevonni. Ez egyrészt a kötvényhozamok emelkedése irányába hat, másrészt újabb ellentéteket hozhat ki az Unióból.

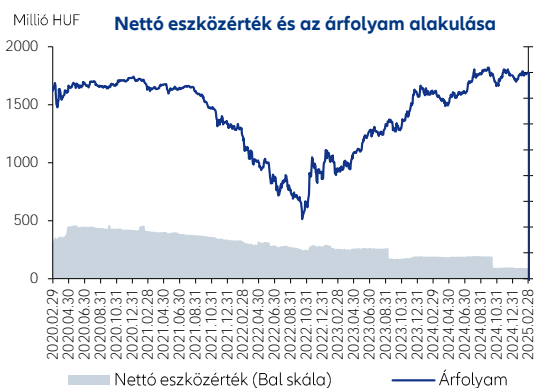
A magyar infláció a vártnál lényegesen magasabb lett, 5,5%-ra ugrott. Az összetételt nézve az MNB-t és a kormányzatot különösen az élelmiszerek és a szolgáltatások áremelkedése aggasztja. Kormányzati egyeztetések is kezdődnek az érintettekkel, szükség esetén profit- és árszabályozást is bevezetnek. Az ipari termelési adat ismét gyenge lett, viszont az elmúlt hónapok élénkítése fényében a kiskereskedelem 0% körüli éves növekedése meglepő, és az odobevételek szempontjából szintén kedvező hírvolt.

Az MNB februárban a várakozásoknak megfelelően szinten tartotta az alapkamatot, és a jövőre vonatkozóan is elég szigorú üzenetet küldött a piacnak: a következő időszakban nem látszik mozgástér a monetáris lazításra. A jegybanki vezetés márciussal változik, de az eddigi nyilatkozatok alapján inkább sima átmenetre számíthatunk, az inflációs cél továbbra is elsődleges marad.

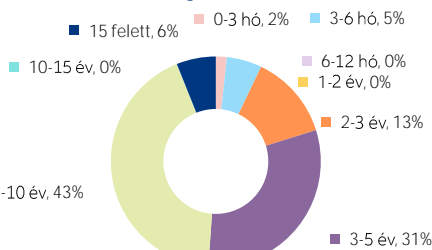
Februárban számos, költségvetési élnkítés irányába mutató bejelentés érkezett, jórészt a családátmogatóssákkal kapcsolatban. Ezek költségvetési terhe jelentős, de a bevezetés fokozatos lesz.

A hónap során az állampapír hozamok csak kisebb elmozdulást mutattak. Az államkötvényaukciókon a kereslet továbbra is erős.

Az alap duration értéke semleges körüli volt az időszak során. A hazai inflációs adat előtt kisebb alulsúlyt alakítottunk ki, de ezt a hónap során visszavettük.



Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	1 917 795	2,08%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	69 918 047	75,68%
Kincstárjegyek	4 864 920	5,27%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 846 631	16,07%
Befektetett eszközök összesen	91 547 393	99,09%
Követelések	838 587	0,91%
Nettó eszközérték	92 385 980	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,25%	-0,57%	0,21%	4,93%	3,83%
Benchmark	0,22%	-0,05%	1,15%	5,04%	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.

Allianz