

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

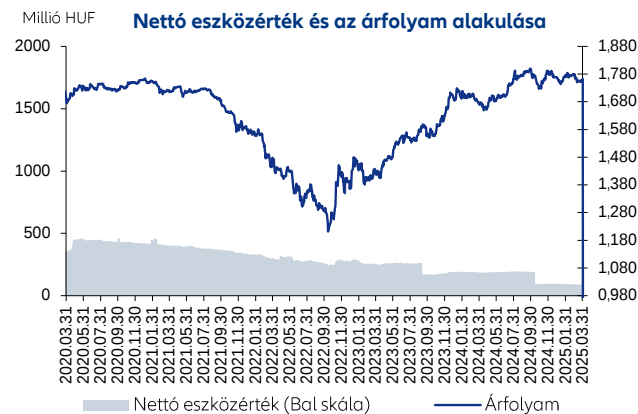
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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, diszkontkincstárjegyek, 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.

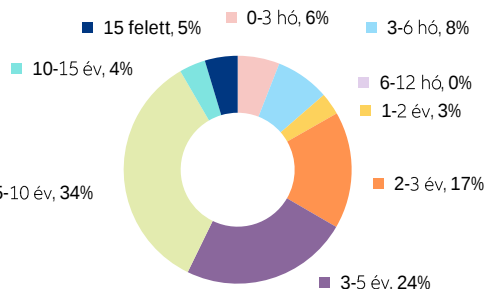
Az alap főbb adatai

2025.03.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7566269 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 inflációs adata kicsivel a várakozásoknál jobb lett, de még így is érezhetően a cél felett áll. A Michigan Egyetem inflációs várakozási mutatói ugyanakkor jelentősen megugrottak: egy évre 5%, a hosszabb távú várakozás 4% körüli. A havi munkanélküliségi adatok az elemzői várakozásoknál árnyalatnyival gyengébbek lettek, azonban egyelőre semmiféle válságról nem beszélhetünk.

A Fed nem nyúlt a kamatokhoz márciusban, még felméri az új adminisztráció intézkedéseinek reálgazdasági és inflációs hatásait, illetve várják az újabb bejelentéseket, pontosításokat. A negyedéves előrejelzésekben a gazdasági növekedést lefelé, míg az inflációt felfelé módosították. Ez is a változatlan kamatkondíciókat támasztja alá. A mérlegleépítés ütemét ismét mérsékeltek, ezzel az állampapírok havi államháztartáskiadása gyakorlatilag befejeződött. A jelzálogfedeztetű értékpapírok esetében még jelentős a havi csökkenés.

Az eurózóna inflációja lassú ereszkedést mutat, így márciusban is 25 bázisponttal csökkent az EKB betéti kamat, és még további hasonló lépések várhatók.

A japán infláció még mindig 4% körüli, így ott elképzelhető egy újabb kamatemelés, ami a jemből finanszírozott tökéltételes befektetések miatt hátrányosan érintheti a globális kockázatvállalást.

A nemzetközi feszültségek most ismét fokozódnak, a szomszédunkban zajló háború vége is távolabbinak tűnik. A vámháború erősen visszafoghatja és átrendezheti a világkereskedelmet, emelheti az inflációs rátákat, az emelkedő hadikiadások pedig közvetlenül is a kötvényhozamok emelkedése irányába hatnak.

A hazai kiskereskedelmi forgalom januárban jelentősebb élénkülést mutatott. A pénzforgalmi hiány az előző évekhez hasonlóan magas. Az éves hiányterv mellett egyelőre kitart a Nemzetgazdasági Minisztérium, bár több tényező (globálisan növekvő hadikiadások, növekvő hazai családtagmozgás) az eredeti tervek ellen szól. A finanszírozást segíti majd a befektetési alapok állampapír-tartási kötelezettségének további, több lépcsős emelése, illetve nem lenne meglepő idén is újabb ösztönzés a banki és biztosítói vásárlásokra.

Az infláció februárban kissé tovább emelkedett, ami ellen a kormány több intézkedéssel is igyekszik fellépni (kiskereskedelmi árrekorlátozás, banki és telekom szolgáltatások árának mérséklése). Az új jegybankelnök alatt is szigorú az MNB monetáris politikája, a kamatok csökkentéséről egyelőre az infláció miatt nem lehet szó.

Márciusban az éven túli lejáratokon az állampapír hozamok nagyságrendileg 50 bázisponttal tolódtak felfelé. Az államkötvény aukciókon láttunk most alacsonyabb keresletű kibocsátásokat is. Az ÁKK az ajánlatokhoz képest a kibocsátások mennyiségét jellemzően a korábbiakhoz képest feljebb engedi.

Az alap duration értékét a hónap során a benchmark alatt tartottuk, részben a geopolitikai bizonytalanságok, vámak miatti globális inflációs kockázat, illetve a hazai infláció időleges megugrása miatt. A Fed QT csökkentésének bejelentése után mérsékeltek az alulsúlyt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	6 969 410	7,78%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	58 201 705	65,01%
Kincstárjegyek	9 810 730	10,96%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 742 080	16,47%
Befektetett eszközök összesen	89 723 925	100,21%
Kötelezettségek	191 661	0,21%
Nettó eszközérték	89 532 264	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,32%	-0,70%	-2,35%	4,65%	3,72%
Benchmark	-1,43%	-0,68%	-1,40%	5,50%	4,57%

* 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.