

# Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

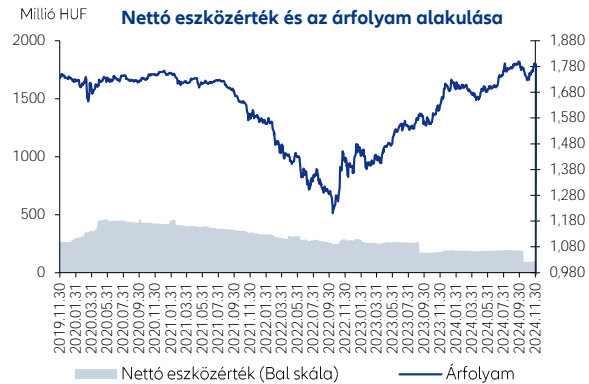
## Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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.

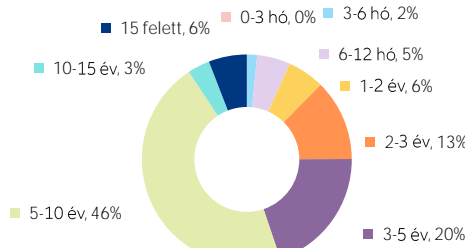
### Az alap főbb adatai

2024.11.29

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7902276 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.

## Az elmúlt időszak eseményei

Az USA infláció a várakozásoknak megfelelően csak kismértékben emelkedett, miközben a maginfláció változatlan szinten maradt. Az NFP némileg várt alatt volt ugyan, de a munkanélküliség és az éves bérnövekedés változatlan maradt. Az USA kötvény- és részvénypiac összességében jól fogadta az elnökválasztás eredményét, a jelentősen beerősödő dollár ugyanakkor hagyományosan nem kedvez a feltörekvő piacoknak. A Fed a vártnak megfelelően 25 bp-os komatvógóshajtott végre.

Az európai inflációja sem okozott meglepetést: kis emelkedés, stagnáló maginfláció látszott itt is. Az ipari termelési adatok ismét a várt alatt alakultak, talán a kiskereskedelmi forgalom bővülése említhető, mint pozitív fejlemény.

A hazai ipari termelés bő 5%-ot zsugorodott (év/év), de nálunk a kiskereskedelmi forgalom csak marginálisan nőtt. Az infláció a vártnál jobb lett, igaz kissé emelkedett. A bérnövekedés bőven 10% fölé ragadt, és a megszületett bérmegállapodás a hosszabb távú inflációs folyamatokat (főleg szolgáltatók oldaláról) kedvezőtlen irányba mozgathatja. A héten a Miniszterelnök bejelentette az új jegybankelnök személyét is, amely meglepetést a piacon nem okozott, de a maradék bizonytalanság elosztotása a hozamokra és a devizaárfolyamra kedvezően hatott.

A hónap második felében megjelent a rendelet az extraprofit odó módosításáról. Ez alapján a bankoknak ismét lehetőségük nyílik ennek az adónemnek a legfeljebb 50%-os csökkentésére, amennyiben megfelelő mértékben növelik az állampapír állományukat (ezen belül a 2029. vagy annál hosszabb lejáratú kötvényeket is vizsgálják). Újdonság volt, hogy a biztosítóknak is lesz hasonló adómérséklésre módjuk, azonban itt a 2030. illetve annál hosszabb lejáratokat nézik kiemelten. Ez nem meglepő módon a kereslet-kínálati viszonyok gyökeres eltolódását eredményezte. A hozamok mellett a hozamgörbe alakján is nyomot hagyott az intézkedés, hiszen a 2029-31 lejáratok lényegesen túlértékeltté váltak a görbe egészéhez képest. Az öt éves benchmark papír így november folyamán nagyságrendileg 80 bázispontot erősödött, de a hosszabb futamidőknél is 30-50 bázispont hozamcsökkenést figyelhettünk meg.

A hónap utolsó munkanapján piaczárást követően tette közzé a Moody's Magyarország adósbesorolásának negatív figyelőlistára helyezését. Ez nem jelent még automatikusan leminősítést, és ha mégis lenne egy fokozat visszatorolódás, az is még befektetési kategóriát jelentene. A leminősítés elkerülését segítené, ha sikerülne rendezni az EU-s kifizetések ügyét, illetve, ha jövőre is megnyugtatóan csökkenne a költségvetési hiány és az adóssághelyzet. Az alap duration értéke semleges felett volt az időszak nagy részében. Úgy gondoltuk, a korábbi negatív hangulat után sok short pozíció lehetett a piacon, és komatfizetések, lejáratok, a MAX index változósa többletkeresletet hozhat, ami az év végi kevesebb állampapír-kibocsátás és jellemzően magas vételi érdeklődés mellett a hozamcsökkenés felé mutatott. E mellett a nemzetközi kötvénypiac és a hazai inflációs adat is támogató volt.

### Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 267 648	2,35%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	74 160 266	76,75%
Kincstárjegyek	4 807 435	4,98%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 782 768	15,30%
Befektetett eszközök összesen	96 018 117	99,37%
Követelések	604 032	0,63%
Nettó eszközérték	96 622 149	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

### Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Includástól*
Alap	3,18%	0,79%	6,05%	9,88%	3,94%
Benchmark	3,03%	1,21%	6,81%	9,37%	4,77%

\* 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.