

Allianz Kötvényalap

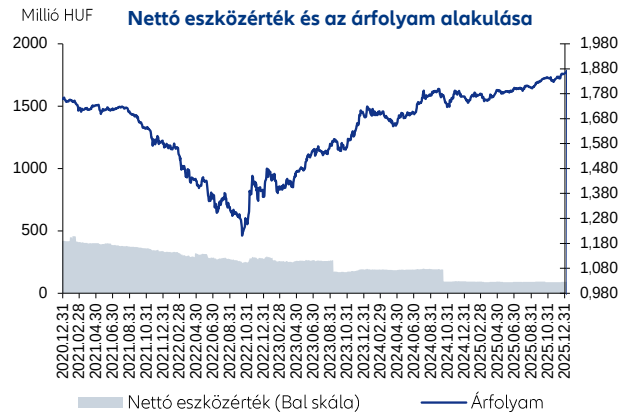
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvényalap bemutatása

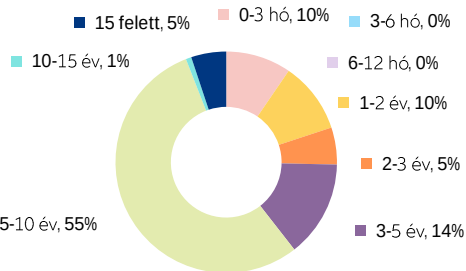
Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávon az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok, 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

	2025.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.8615986 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 Unicredit Jelzálogbank.

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA novemberi inflációs adata (2,7%, év/év) a vártnál lényegesen alacsonyabb lett, és a maginfláció is lefelé mozdult. A munkanélküliségi ráta kissé feljebb került: a 4,6%-os érték hosszabb kitekintésben még mindig nagyon kedvező, de év elején láttunk 4%-ot is még. Az adatokat óvatosan érdemes kezelni, mert a hosszú kormányzati leállás miatt még nem biztos, hogy a valós tendenciákat mutatják (a decemberi heti munkanélküliségi adatok például kedvezőbb fordulatot is vettek).

A Fed a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal vágott a rövid kamatszinteken, viszont a jövőbeli kamatpálya kapcsán megosztottak a döntéshozók (és az elemzők is). Alighogy megállt a Fed mérlegcsúszítás december elejével, a decemberi döntés már rövid USA állampapírok vásárlásáról szólt. Ennek mértékét és hatását érdemes lesz figyelni. Az USA 10 éves hozamszint a hónap során 15 bázispont körüli mértékben emelkedett, bár szeptember óta inkább csak oldalazásról beszélhetünk.

Az eurózóna novemberi inflációs adata szinte az EKB 2%-os inflációs célján áll továbbra is, és a munkanélküliségi ráta is lényegében változatlan volt az elmúlt pár hónapban. Az EKB nem is nyúlt a 2%-os betéti kamatrátához. A német 10 éves hozam szintén 15 bázispont körüli emelkedést mutatott, viszont itt inkább gyengülő trend látszik.

A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, és várható is még szigorítás a következő hónapokban. A 10 éves japán hozamszint tovább emelkedett, nagyságrendileg 25 bázisponttal.

A hazai adatok közül az inflációt emelnénk ki: 3,8% év/év, azaz egy év után ismét a jegybanki toleranciasávba ereszkedett. Az MNB nem nyúlt az irányadó kamathoz, de a javuló inflációs tényadatok mellett a 2026-os előrejelzés (3,8%-ról 3,2%-ra vágta vissza) miatt a kamatvágás felé kicsit nagyobb kezd lenni a nyitottság.

Az ÁKK kötvényaukciókon decemberben is magas volt a kereslet (a változó kamatozású 2032/B kiemelkedett), a DKJ-ra is jelentős volt az igény. A magyar állampapírok másodpiaci hozama csökkent, a 10 éves lejáraton kerekítve 20 bázispontos erősödést láthatunk.

A 2026-os finanszírozási terv alapján egy 2025-öshöz hasonló nettó forrásbevonás várható, a szerkezetben ugyanakkor átrendeződés látszik. Forint esetében például magasabb a lakossági és a DKJ terv, míg a devizán belül kerekítve 800 milliárd forintnak megfelelő összegben megjelenik az EU-s SAFE hitel. Összességében mind a forint, mind a deviza intézményi kibocsátás érzékelhetően kisebb lehet, bár a tényleges finanszírozási igény az elmúlt években év közben emelkedett, a szerkezetben belül pedig az ÁKK rendszerint igazodik az egyes részpiacok keresletéhez.

A portfólió durationt december elején kissé visszavoneltük, mivel a Moody's nem minősítette le az országot, így az ezt követő Fitch felülvizsgálat már nem jelentett lényeges kockázatot. A hónap során az összes duration selegese közeli volt, ezen belül a felülsúlyok leginkább az intézményi vásárlások szempontjából legkeresettebb 5-7 éves szegmensre koncentráltak.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	1 879 324	2,09%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	60 217 027	66,94%
Kincstárjegyek	6 942 922	7,72%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	21 104 661	23,46%
Befektetett eszközök összesen	90 143 934	100,20%
Kötelezettségek	183 537	0,20%
Nettó eszközérték	89 960 397	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,19%	1,76%	3,54%	5,23%	3,92%
Benchmark	1,16%	1,88%	4,08%	6,06%	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 mindenkori érvényes kondíciós listákkal együtt – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.