

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

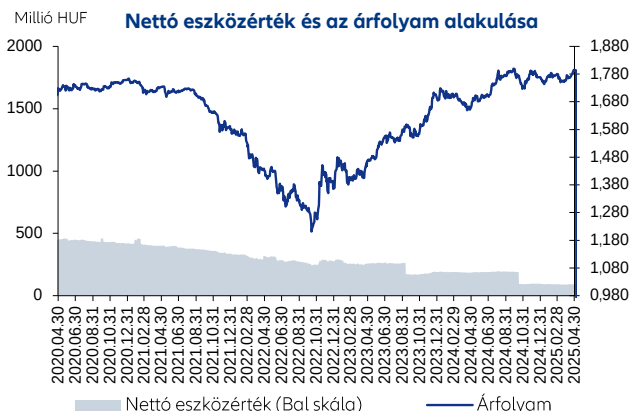
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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.

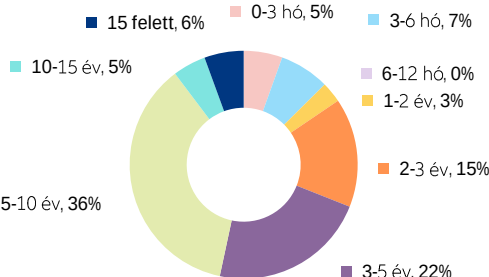
Az alap főbb adatai

2025.04.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7952758 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

A pénzügyi piacokat leginkább a kereskedelempolitikai hírek mozgatták. Az USA jelentős mértékben növelte a vámtételeit, leginkább Kínával szemben, de például az EU-ból származó termékek is az átlagnál nagyobb terhet kaptak. Az országok egy jelentős része tárgyalásokat kezdeményezett, Kína azonban nem hajlott a kompromisszumra, hanem drasztikusan megemelt saját vámtételekkel és kiviteli korlátozásokkal válaszolt. Az EU ugyan jelentett be ellenlépéseket, de ezt a döntéshozók vélhetőleg inkább csak jelzésértékűnek szánták. A heves piaci eséseket és a legtöbb ország konstruktív hozzáállását látva Trump elnök április 9-én az intézkedések 90 napos felfüggesztését rendelte el (Kína kivételt jelentett).

A makrogazdasági adatoknak a jelen, gyorsan változó környezetben kisebb a jelentősége, és a megjelenő adatok sem biztos, hogy alkalmasak gyors következtetések levonására, trendek azonosítására. Az USA első negyedéves GDP-je például 0,3%-kal csökkent (q/q, előzetes), azonban ezt leginkább a nettó export visszaesése okozta, ami pedig a vámok előtti import megugrásából adódott.

Az USA munkaerőpiac továbbra is erős. Az infláció mérséklődött, de a várakozások jelentősen megugrottak. A jegybankoknak az adhat dilemmát, hogy a vámok egyszerre hatnak az infláció növekedése (ezt az eső olajár rövid távon ellensúlyozhatja) és gazdaság visszafogása irányába, tehát monetáris politikai szempontból ellentétesen.

Az eurózónában az infláció az EKB céljának közelében alakul, így az újabb 25 bázispontos lazítás nem volt meglepő. A piaci árazások alapján lehet még tér a következő hónapokban újabb kamatvágásokra. A régióban a cseh és a lengyel jegybank is léphet.

Ugyan a német államkötvények egyértelműen erősödtek, az amerikai piac egy kezdeti hozamcsökkenés után a hó közepéig gyengült.

A magyar infláció az olajár és a kormányzati lépések hatására csökkenő pályára került, kamatcsökkentésre ugyanakkor egyelőre nem látszik mozgástér. A költségvetés helyzetét rontja a gazdasági fellendülés későbbre tolódása és a korábban bejelentett (pl. családtámogatás) illetve várható (pl. újabb hadászati fejlesztések) intézkedések kiadásnövelő hatása.

A forint az euróval szemben a hó közepéig mérsékelten, 410 körüli szintig gyengült, de onnan erősödni tudott. A magyar kötvénypiac némileg alulteljesítő volt a lengyel és a cseh piacokhoz képest, de stabil maradt. Az éven túli állampapír aukciókon a hónap egészében jó kereslet látszott, a másodpiacon is egy 25-50 bázispontos hozamcsökkenés volt megfigyelhető.

A hó eleji duration alulsúlyt a kibontakozó vámháborús hírek, növekvő bizonytalanság és erősödő európai kamatvágási várakozások hatására mérsékeltek. Április közepén az alulsúlyt ki is csuktuk, mivel a kockázatos eszközök jobban teljesítettek és a magyar kötvénypiac az időszakban inkább alulteljesítő volt. Hó végére még enyhé felülúlyba is vittük a portfóliót, mivel a magyar hozamokban ereszkedő trend látszott, az inflációs kép kedvezőbbé vált, a MAX indexből kikerülő 2026/E állampapír pedig a hosszabb lejáratokon növekvő keresletet hozhat.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 220 439	2,41%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65 467 962	71,00%
Kincstárjegyek	9 861 185	10,69%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 890 362	16,15%
Befektetett eszközök összesen	92 439 948	100,25%
Kötelezettségek	234 499	0,25%
Nettó eszközérték	92 205 449	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	2,20%	1,10%	3,47%	8,14%	3,85%
Benchmark	2,29%	1,04%	3,82%	9,36%	4,69%

* 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 – a forgalmazási helyeken. Az oldalán megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntéseiért és annak következményeiért.