

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

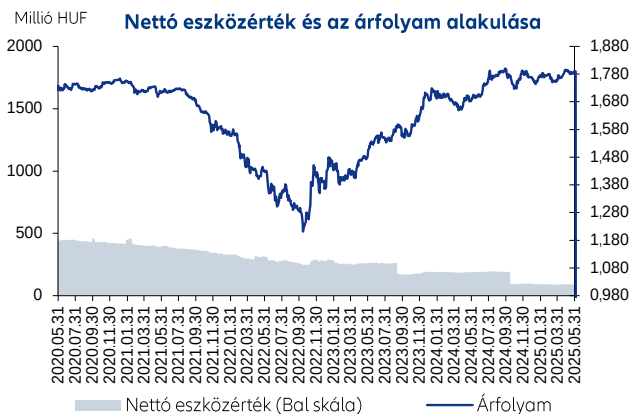
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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.

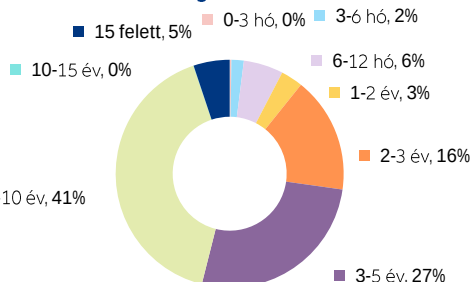
Az alap főbb adatai

2025.05.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7902619 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 áprilisi munkaerőpiaci adatai nem mutattak lényeges változást. Az infláció hajszálnyit jobb lett a vártnál, a termelői árak is mérséklődtek. A Fed a várakozásoknak megfelelően nem nyúlt a kamatokhoz. A monetáris politikai döntéshozók is várják, hogy tisztuljon a kép az USA kereskedelempolitikája kapcsán. Számos fordulat volt májusban belül is. Ezek közül csak néhányat említenénk: USA-Kína megegyezés, majd egymás kölcsönös megvádolása a megállapodás be nem tartása miatt, USA bírósági vizsgálat bizonyos vámtételek jogosságát illetően. Az inflációra vonatkozó bizonytalanságot jól jellemzi, hogy a Michigan Egyetem által mért várakozások tovább, immár 7% közelébe emelkedtek (egy éves távra).

Az elmúlt időszakban az USA magas államadóssága ismét fókuszba került. A piacok félnek az adminisztráció adócsökkentési terveitől, a külföldi befektetők pedig az adócsomagban elbújtatott büntető céllal kivethető többletadóktól tartanak. A hónap során a Moody's leminősítette az amerikai adósságbesorolást, bár a három nagy közül itt volt már csak Aaa a minősítés. A 10 éves hozam egy hónap alatt egy mérsékelt, 20 bázispontos gyengülést mutatott.

Az eurózóna áprilisi inflációs adata ezúttal kicsit rosszabb lett a vártnál, de a 2,2%-os fő index gyakorlatilag az EKB céljával konzisztens. A várom a térség inflációjára nézve kevésbé határozottan mutatnak a növekedés irányába, mivel az energia ára közben a globális növekedési félelmek hatására sokat csökkent, és a kínai export USA piacokról Európába történő várható ártrendeződése is fékezheti az áremeléseket. A befektetők az EKB-től még további kamatvágásokat várnak, bár a döntéshozók közül páran már próbáltak utalni arra, hogy a lazítás nem tarthat a végtelenségig. Az EKB betéti kamat már csak 2,25%, az USA 4,25-4,5% kamatszávjához képest.

A japán jegybank ugyan nem változtatott a 0,5%-os alapkamaton. A vámháború miatt még kíváranak a szigorítással, de az infláció 3,6%-on áll, így nem lenne meglepő, előbb-utóbb egy kamatemelés.

A magyar infláció csökkent ugyan, de az érték a pesszimistább elemzők várakozásait is meghaladta. A kormány az áremeléseket elsősorban profitmarzs-előírásokkal igyekszik letörni. Ennek nyomán várhatóan tovább mérséklődik az infláció a következő hónapokban. Ennek ellenére a törékeny kockázatvállalási hajlandóság miatt az MNB egyelőre nem lát mozgásteret monetáris lazításra.

A forint az euróval szemben májusban egy viszonylag szűk sávban oldalazott. A magyar kötvénypiacon éven belül minimális elmozdulás, míg éven túl egy enyhe, 10-20 bázispontos hozamemelkedéslátást.

A hó elején egy igen kedvező inflációs adatra számítva, valamint a 2026/E állampapír éven belülre válása következtében átsúlyozódó MAX index miatt kisebb duration felülsúlyt vettünk fel. Az inflációs tényadat ugyanakkor a csökkenés ellenére nem volt kiemelkedően kedvező, így ezt a pozíciót lezártuk. Az USA leminősítése után némi alulsúlytal is próbálkoztunk, de az árelmozdulás nem volt meggyőző, így a hó végét semleges közeli duration értékkel zártuk.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	4 903 194	5,47%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65 455 309	73,09%
Kincstárjegyek	4 993 453	5,58%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 504 403	16,20%
Befektetett eszközök összesen	89 856 359	100,33%
Kötelezettségek	296 180	0,33%
Nettó eszközérték	89 560 179	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,28%	0,57%	0,00%	6,05%	3,81%
Benchmark	-0,08%	0,74%	0,69%	7,54%	4,66%

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