

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

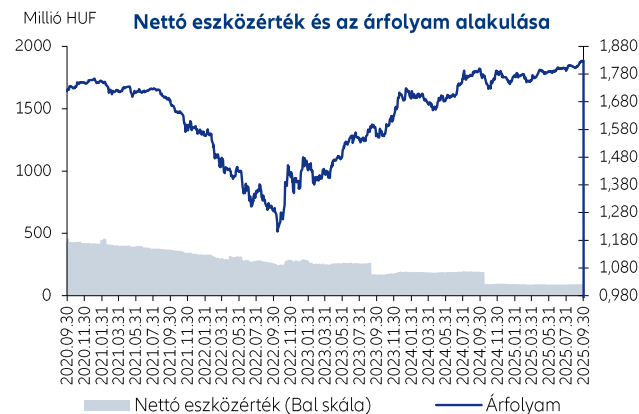
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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.

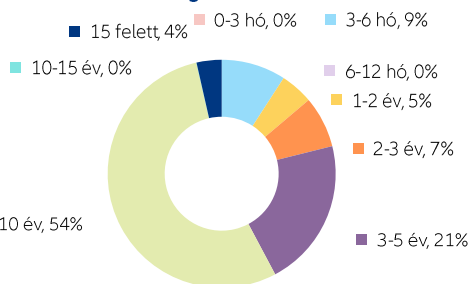
Az alap főbb adatai

2025.09.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,8294656 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 kötvényszek 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 előző hónapoz és az elemzői várakozásokhoz képest is csökkent a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az Egyesült Államokban (augusztusi adat), ugyanakkor enyhén emelkedett a munkanélküliségi ráta. Az infláció a vártnak megfelelően, kissé nőtt csak. Ezek a kötvénypiaci erősödés felé hatottak. A Fed ugyan a piaci árazásnak megfelelően vágott a kamatokon (-25bp), de a sajtótájékoztató és az ülés utáni döntéshozói nyilatkozatok nyomán kicsit mérséklődtek a jövőbeli lazítással kapcsolatos várakozások. Szintén a hozamemelkedés irányába hatott a 2. negyedéves GDP felülvizsgálata is, ahol a növekedés jelentősen felfelé módosult. A 10 éves piaci hozamszint összességében így is kissé lejjebb került szeptemberben. A hó végéig nem sikerült megállapodni az USA költségvetéséről, így október elejétől az USA államapparátus részlegesen leáll, ez ugyanakkor befektetői szempontból az adósságlafon vitákhoz képest kisebb kockázatot jelent.

Az eurózána augusztusi inflációja az EKB céljával megegyező, az előző hónappal azonos, 2% maradt. A realgazdasági adatokat nézve a kiskereskedelem mellett talán az ipari termelés is kezd végre magára találni. Az EKB nem változtatott a kamatokon, az ideai gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzést ugyanakkor pár tized százalékponttal emelték. A német 10 éves állampapír hozam inkább csak oldalazott szeptember folyamán. A francia kötvénypiac ugyanakkor enyhén gyengült, részben a politikai bizonytalanságok miatt.

A japán infláció mérséklődött, de a bérnövekedés emelkedett és a GDP-t is felfelé revidálták. Így továbbra is elképzelhető, hogy idén kamatot emel a Bank of Japan. Ez most még elmaradt, de megkezdődik az ETF és REIT portfólió óvatossá leépítése. A 10 éves hozam ugyan nem emelkedett sokat, de a trend töretlen.

A hazai infláció 4,3%-on stagnált. A kiskereskedelem a vártnál rosszabb, míg az ipari termelés jobb lett. Igaz, utóbbi esetében az év/év mutató így is negatív még. Az MNB tartotta a 6,5%-os alapkamatot, de az üzenetek talán még szigorúbbak is lettek. Az MNB elnöke próbálta hűteni a jövő év elejére vonatkozó piaci kamatvárogási várakozásokat, amikor az inflációs mutató ideiglenesen toleranciasávon belülre kerülhet. A kormány a lakáshitelek és a vállalati hitelek kamattámogatásával igyekszik ellensúlyozni a magasabb kamatkörnyezetet, élni kiteni a gazdaságot.

Szeptemberben egyes kötvényaukciókon bőven 100 milliárdos keresletet láttunk sorozatonként, a szeptember végi csereaukción pedig a 2031/A-ra 230 milliárd felett volt a kereslet. A meghirdetett mennyiségekhez képest az ÁKK gyakran jelentősen emelte a kibocsátások összegét. A másodpiaci hozamok is ereszkedtek, a hosszabb lejáratokon 20-30 bázisponttal.

A portfólió duration értéke szeptemberben semleges közeli volt. A hozamgörbe közepén nőttünk az állampapír állományt, mivel ott a kereslet az év hátralévő részében az intézményi vásárlások miatt magas maradt, míg az ÁKK kínálata inkább csökken. Vettünk továbbá jelzáloglevelet, mivel a hitelkockázata az állampapírhoz hasonló, miközben jelentős hozamfelárat biztosít.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 357 774	2,54%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	62 991 230	67,95%
Kincstárjegyek	6 839 833	7,38%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	20 841 935	22,48%
Befektetett eszközök összesen	93 030 772	100,35%
Kötelezettségek	328 442	0,35%
Nettó eszközérték	92 702 330	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,37%	1,76%	4,15%	1,70%	3,87%
Benchmark	1,34%	2,16%	4,82%	3,35%	4,73%

* 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 listával 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.