

Allianz Kötvényalap

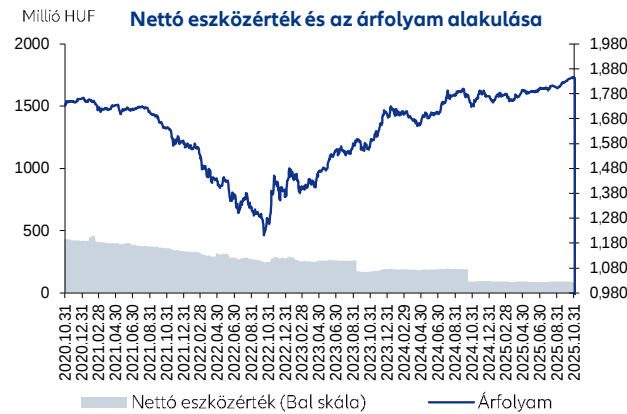
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvényalap bemutatása

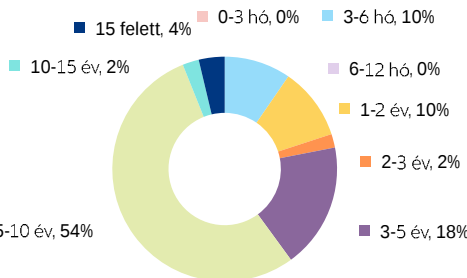
Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávon az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok,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

	2025.10.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,8423873 Ft
ISIN kód	HU0000708201
Alap fajtája	kötvény, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyitlvégű
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 alaphoz tartozó 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 kormányzati leállás miatt kevés kiemelt makrogazdasági adat érkezett, így a szokásosnál kevesebb a lehetőség a gazdaság irányának nyomon követésére. Az inflációs adat végül megjelent, és a vártnál kissé kedvezőbb is lett. A leállásnak bizonyára lesz hatása a fogyasztásra, mivel a kormányzati alkalmazottak jó része nem kap fizetést (legalábbis időlegesen). A foglalkoztatási adatokon is láthatunk majd valamennyi romlást, kísérhetik/követhetik a leállást növekvő elbocsátások és felmondások.

A Fed ülés 25 bázispont kamatvágást hozott, ugyanakkor a Fed elnöke többször hangsúlyozta, hogy a decemberi kamatvágás közel sincs köbe véské. A piaci árazások reagáltak is erre, az államkötvények hozama is emelkedett, de összességében októberben így is erősödött (bár minimálisan) a 10 éves szegmens. A kötvénypiac számára kedvező, hogy a Fed december elején befejezi a mérlegcsökkentést, sőt a portfóliójában tartott jelzálog fedezetű értékpapírok lejáratát is állampapír-vásárlásra fogják fordítani.

Fontos volt még Trump elnök távolkeleti útja, ahol a legfontosabb a Kínával történő megállapodás (100% extra vámt nem vet ki az USA, sőt korábbi tételen is csökkent, Kína pedig nem korlátozza a ritka földfémek exportját), de a gazdaság (és a dollár) ereje szempontjából nem elhanyagolható a jelentős összegű japán és dél-koreai beruházási vállalkozások.

Az euróövezet gazdasága a vártnál kicsit jobban növekedett a 3. negyedévében (1,3% év/év). Az infláció csak kissé mozdult felfelé, és továbbra is gyakorlatilag az EKB céljánál áll. Az EKB ülésen a tartós mellett foglaltak állást a döntéshozók, és a sojtótájékoztató alapján továbbra is „jó helyen” áll a kamatszint.

A Bank of Japan is tartja az alapkamatot, kívánnak a szigorítással, egyelőre figyelik az inflációs, munkaerőpiaci és USA folyamatokat, eseményeket.

A hazai kiskereskedelem kissé magasabb növekedést mutatott (2,4%, augusztus, év/év), de az ipar mélyrepülése sajnos még nem állt meg. A munkanélküliség árnyalatnyit emelkedett, az infláció 4,3% maradt (szeptember, év/év). Az árréstopot a kormány február végéig meghosszabbította és a termékek körét is kibővítette. A forint árfolyam továbbra is támogató inflációs szempontból. Számos olyan kormányzati bejelentés érkezett az elmúlt időszakban, amely a gazdaságot segíti, de inflációs szempontból kockázatot jelent és a költségvetés finanszírozási igényét hosszabb távon emeli.

A magyar államkötvény aukciók kiemelkedően sikeresek voltak októberben, de a nagy kereslet mellett a kínálat is magas, így a hozamszintek nem változtak érdemben.

A portfólió duration értéke októberben magasabb volt a benchmarknál. A hosszítás oka az erős hazai és nemzetközi kereslet volt, aminek fennmaradására számítottunk az év hátralévő részére (például adómegfontolások miatt a vásárlások), miközben az ÁKK rendszerint év végével visszafogja a kibocsátási tevékenységét. Az S&P leminősítés elmaradása is fontos hír volt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 774 274	3,10%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	59 300 941	66,29%
Kincstárjegyek	6 875 995	7,69%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	20 778 044	23,23%
Befektetett eszközök összesen	89 729 254	100,31%
Kötelezettségek	275 718	0,31%
Nettó eszközérték	89 453 536	100,00%

Az alaphoz tartozó magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,71%	2,82%	2,62%	6,19%	3,89%
Benchmark	0,67%	2,86%	3,16%	7,10%	4,75%

* 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 tájékoztatóként szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.