

Allianz Kötvényalap

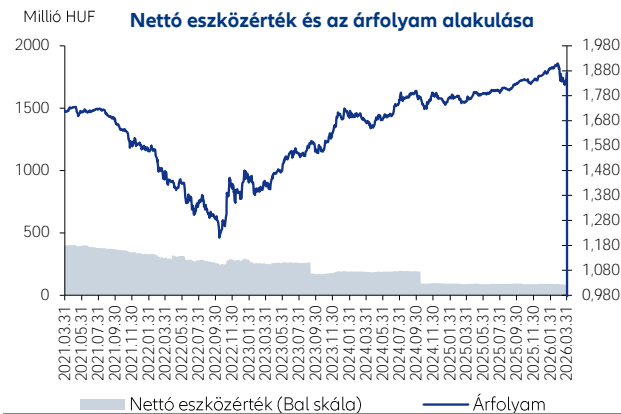
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvényalap bemutatása

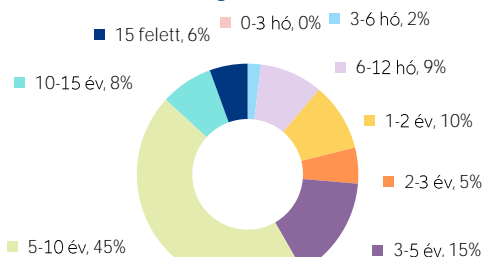
Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávon az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok,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

	2026.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,8505099 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, a Magyar Fejlesztési Bank Zrt. és az Unicredit Jelzálogbank.

Az elmúlt időszak eseményei

Makrogazdasági adatokra ezúttal nem térünk ki, mivel a piacokat elsődlegesen az iráni konfliktus mozgatta, az adatok lényegében már publikálásuk előtt elavulttá váltak.

Február utolsó napján az USA és Izrael összehangolt katonai műveletet indított Irán ellen. Ennek során az iráni vezetés már az első napokban elveszítette számos tagját, és jelentősen csökkent az ország légvédelmi és támadó képessége. Irán ugyanakkor minden nap rakéta- és dróncsapásokat hajtott végre, melyek részben amerikai katonai és üzleti érdekeltségeket, másrészt a térségbeli olaj és gáz infrastruktúrát céloztak. Ezen túl, Irán gyakorlatilag lezárta Hormuzi-szorost, ahol a világ olajforgalmának nagyjából ötöde áthalad.

Az olaj ára (brent és WTI egyaránt) a határidős jegyzések szerint 120 dollár közeli szinteken is járt, ugyanakkor a tényleges piaci ár 150 dollár körüli is lehetett. A világ számos országa hozzájárult a stratégiai készletekhez, ami csökkentette a sokkot.

A részvénypiacok mellett a kötvények is estek, mivel az események megkérdőjelezték a monetáris politika eddigi irányultságát. Az olajár-emelkedésnek önmagában lehet egyszeri árszint-emelő hatása, ekkor az infláció megugrása átmenetinek tekinthető. A tartósabb (pl. gáz- és olajmezők kiesése), illetve más piacokra átgyűrűző hatások (pl. szállítás, turizmus, műtrágyán keresztül élelmiszer, héliumon keresztül chipgyártás) miatt ugyanakkor számolni kell tartósabb hatásokkal is. A helyzetet árnyalja, hogy közben a gazdasági növekedéssel kapcsolatos kilátások is borúsabbak lettek, ami önmagában a kamatvágás felé halna.

Az iráni rezsim fennmaradt, miközben a gazdasági károk a fejlett piacokon is jelentősen növekedtek. A szövetségesek nagy része nem támogatta az USA hadműveleteit, és az amerikai időközi választások szempontjából is nőttek a kockázatok. Az USA elnöke így egyre inkább hajlandóan tűnt a megállapodásra, bár a felek álláspontja számos kérdésben lényegesen eltért. Végül 04.08-án egy kéthetes tűzszünetről állapodtak meg, ami tartalmazta a Hormuzi-szoros megnyitását is. Ennek hatására az olaj bőven 100 dollár alá zuhant, a tőzsdék megugrottak, a hozamok jelentősen estek.

Érdemes szem előtt tartani, hogy ez a helyzet még igen törékeny, a békekötésig még számos egyeztetés szükséges, az olajpiac és a tágabb gazdasági károk pedig csak lassabban állnak majd helyre.

A magyar kötvénypiac az ország magas energiakitettsége miatt jellemzően alulteljesítő volt. A 10 éves hozamszint jegyzése a február végi 6,4 körüli szint után márciusban 7,8 közelében is járt. A piac nagyon gyorsan mozgott, sokszor irányt váltott, a likviditás is csökkent, így sok mozgás a gyakorlatban nem nagyon volt lekereskedhető.

Március első kereskedési napján már adtunk el éven túli állampapírt. A portfólió duration a hónap folyamán jellemzően alulteljesítőben volt a benchmarkhoz képest, de a magasabb hozamszinteken vásároltunk, így a hónap végére semleges közelítésvált a pozíció.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	11 000 343	12,84%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	54 912 013	64,08%
Kincstárjegyek	6 746 964	7,87%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	21 028 431	24,54%
Befektetett eszközök összesen	93 687 751	109,32%
Kötelezettségek	7 989 468	9,32%
Nettó eszközérték	85 698 283	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-3,13%	-0,60%	1,15%	5,34%	3,82%
Benchmark	-3,57%	-1,06%	0,80%	5,65%	4,63%

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