

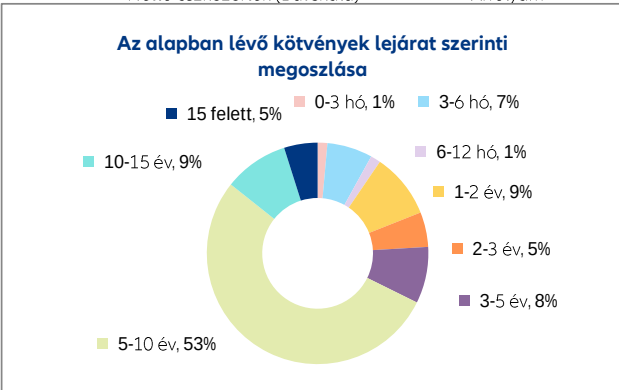
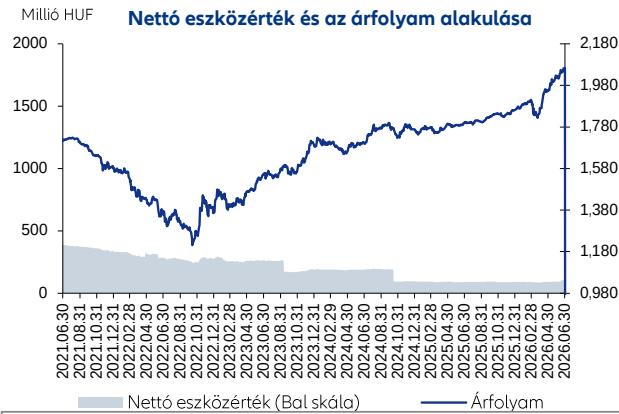
Allianz Kötvényalap

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	2026.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.0635042 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%



A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam és az Unicredit Jelzálogbank.

Az elmúlt időszak eseményei

Némi eszkalációs kockázat után, a hónap közepén aláírtak a felek az iráni háború lezárásának egy komolyabb állomásának tekinthető dokumentumát (szándéknyilatkozat). A hírt nagyon pozitívan fogadták a piacok, mivel a Hormuzi szorosot – egyelőre csak egy korlátozott időre – megnyitják a felek. Az olaj ára a háború kitörése előtti szintek közelébe ért. Júniusban láthattuk először Kevin Warsh-t Fed elnöki minőségben. A kamatszinteket tartották, kamatdöntés utáni közlemény és sajtótájékoztató is rövidebb lett. Előretekintő iránymutatást (forward guidance) a Fed már nem ad. Számos változás is lesz még a következő hónapokban, melyre munkacsoportok jöttek létre külsős (akadémiai és piaci) szakemberek bevonásával. Az érintett témakörök: kommunikáció, mérleg, gazdasági adatok, munkaerőpiac, inflációs keretrendszer. Marad a 2%-os inflációs cél és ennek fontosságát Warsh ki is hangsúlyozta. Ez némi kötvénypiaci esést okozott, mivel emelte a kamatvárakozásokat. Hosszú távon ugyanakkor a dollár értékének a megőrzése és az inflációs várakozások mérséklésével a hosszú kamatok csökkentéseirányába mutathat.

Az EKB júniusban a piaci várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal, 2,25%-ra emelte az irányadó betéti kamatot. A döntés utáni közlemény igyekeztek a kamatemelési ciklus látszatát elkerülni (adatfüggő, ülésről-ülésre döntések), de az ezt követő nyilatkozatok a további szigorítás felé mutattak. Az olajpiaci helyzet megnyugvását követően ugyanakkor kicsit enyhültek a kamatemelési várakozások.

A japán jegybank folytatta az óvatos szigorítást: 25 bázisponttal, 1%-ra emelte az irányadó kamatot. A lengyel központi bank nem változtatott (3,75%). A cseh jegybank 25 bázisponttal 3,75%-ra emelt.

Az MNB a kedvező inflációs, magyar kockázati és geopolitikai folyamatokat látva a vártnak megfelelően 25 bázisponttal, 6%-ra csökkentette az alapkamatot, e mellett egy kamatvágási ciklusra is elkötelezte magát. Amennyiben nem lesznek rendkívüli események, a júliusi és az augusztusi ülésen is 25-25bp-os lépésekre számíthatunk, a szeptemberi inflációs jelentés fényében pedig nem kizárt további lazítás sem. Az MNB jelentősen lefelé módosította a 2026-os inflációs és kissé emelte a növekedési előrejelzését.

A Moody's és az S&P májusi hasonló lépése után június elején a Fitch is helyben hagyta a magyar adósbesorolást. A költségvetés helyzete a korábban vártnál rosszabb, de ezen egyelőre átnéznak a befektetők, az euróbevezetéssel kapcsolatos kormányzati elkölleződés hiteles. A külföldi állampapír-állomány továbbra is növekszik.

Az államkötvény aukciókon a hosszú oldalon a kereslet továbbra is kiemelkedő, a hónap végére a 3 éves kötvény utáni érdeklődés is megugrott. A másodpiacon a hozamok júniusban is csökkenni tudtak, 10-30 bázispont nagyságrendben.

Júniusban a portfólió duration benchmark körüli szinten mozgott, a hónapot némi felülúllal zártuk. A magyar kötvények a kedvező nemzetközi és hazai hírfolyam miatt erősödő trendben voltak, ugyanakkor év elejétől tapasztalt masszív államkötvényhozamcsökkenés után indokolt némi óvatosság.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	1 463 439	1,39%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	75 064 565	71,42%
Kincstárjegyek	6 880 034	6,55%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	22 013 344	20,94%
Befektetett eszközök összesen	105 421 382	100,30%
Kötelezettségek	313 942	0,30%
Nettó eszközérték	105 107 440	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,76%	11,51%	10,85%	14,77%	4,44%
Benchmark	1,80%	11,71%	10,52%	15,03%	5,26%

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

