

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvényalap bemutatása

Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávra 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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2026.07.31 2,027,493,9 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 elmúlt időszak eseményei

Irán júliusban ismét a Hormuzi-szoroson áthaladó hajókra támadott, azzal az indokkal, hogy nem a kijelölt, partjai felé haladó útvonalon közlekedtek. Az Egyesült Államok határozott válaszcsepásokat indított, amire Irán is reagált, így a korábban aláírt szándéknyilatkozatot (MOU) felrúgták a felek. A háború hatása közben földrajzilag is kiterjedt: a hűti lázadók is aktivizáltak magukat, akik a Vörös-tenger hajóforgalmát fenyegetik. A hó vége felé ismét csökkentek az összetűzések, így mérséklődhetett az alajár.

Az infláció, a maginfláció és a termelői árak emelkedése is a várt alatt alakult a júniusi adatok alapján az Egyesült Államokban. A munkanélküliségi ráta enyhén csökkent.

Az augusztusi Fed ülést követő sajtótájékoztatóján Kevin Warsh megerősítette az inflációs cél iránti elkötelezettségét és a kamatpolitika mérlegpolitikával szembeni elsőlegességét. Ehhez képest meglepő lehet, hogy a Fed nem emelt a kamatszinteken, igaz voltak döntéshozók, akik a szigorítást támogatták. A piaci várakozás is megosztott volt az esemény előtt, az árazások kézzelfogható esélyt adtak egy emelésnek is. A jövőben várhatóan marad a kamatdöntések előtti nagyobb bizonytalanság, ugyanis az új Fed elnök a döntési folyamatokba kevésbé enged betekintést és a kommunikációt szándékosan visszafogja. Az ellentmondásokat talán úgy oldhatjuk fel, hogy a Fed kivár, hogy (1) a kedvező júniusi inflációs meglepetés és augusztusi adatokban is tükröződik-e majd, (2) a Fed ülés előtt ismét csituló iráni konfliktus valóban a megoldás felé halad-e, (3) a Warsh által felállított munkacsoportok milyen következtetéseket vonnak le többek közt az AI inflációra és munkaerőpiacra irányuló hatásával kapcsolatban.

Az EKB júliusban a piaci várakozásoknak megfelelően nem nyúlt a kamatszintekhez. Az eurózóna júliusi előzetes inflációs adata 2,9% lett.

A japán jegybank júliusban helyben hagyta az 1%-os irányadó kamatot. A jen gyengülése miatt is szükség lehet még további kamatemelésre, bár a hűvögi összehangolt Japán-USA devizapiaci intervencióval nyertek némi időt a döntéshozók. A lengyel és a román központi bank sem változtatott az alapkamaton.

A magyar infláció 1,7% lett (június). Az MNB a júniusi döntés utáni közleménynek megfelelően folytatta a kamatsökkentést (-25bp). Augusztusra is hasonló lépés várható, szeptembertől pedig az inflációs adatok fényében mehet tovább a monetáris lazítás.

Az államkötvény aukciókon a hosszú oldalon a kereslet a tárgyhó legelején még igen erős volt, utána elvékonyodott (például emiatt 07.23-án a három lejárt közül a 2031/B kibocsátását törölte is az ÁKK). Az államkötvények másodpiaci hozamai is emelkedtek, ami a 3 éves és hosszabb szegmensben 40-50 bázispont gyengülést jelentett.

Júliusban a portfólió duration benchmark körüli szinten mozgott. Az év elejétől tapasztalt masszív államkötvényhozam-csökkenés, a szakaszosan kiújuló USA-iráni konfliktus, valamint a külföldi tulajdonban lévő magyar állampapírok állományának meredek emelkedése majd megtorpanása után indokolt némi óvatosság.

Az alap összetétele

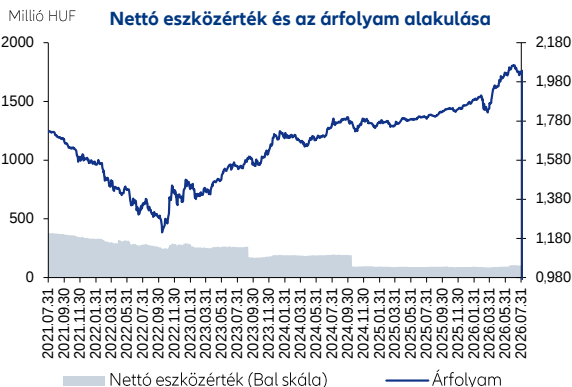
	Forint	Százalék
Folyószámla	4 396 761	4,24%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	70 818 898	68,23%
Kincstárjegyek	6 909 973	6,66%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	21 877 977	21,08%
Befektetett eszközök összesen	104 003 609	100,20%
Kötelezettségek	207 374	0,20%
Nettó eszközérték	103 796 235	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

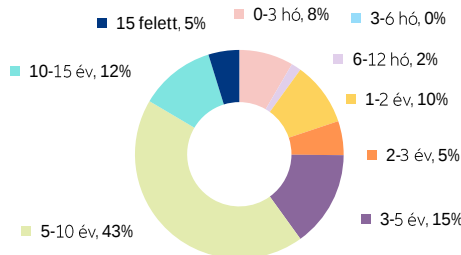
Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,75%	3,69%	7,35%	13,15%	4,31%
Benchmark	-1,55%	3,77%	7,24%	13,27%	5,13%

* évesített hozam



Az alapon lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

