

Allianz Kötvényalap

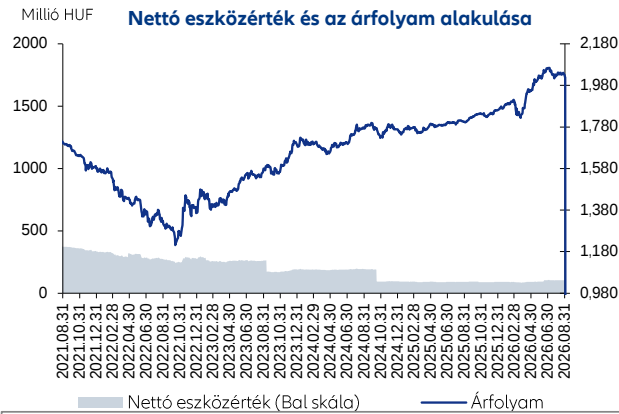
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Kötvényalap bemutatása

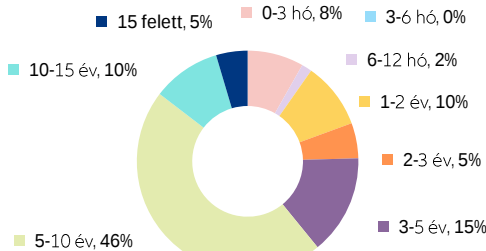
Az Alap célja, hogy részesedjen a hazai kötvénypiac növekedéséből, ezzel középtávon az állampapír befektetéseket meghaladó hozamot érjen el, azoknál azonban magasabb kockázati szint mellett. Az Alap pénzügyi célja a tőkenövekedés. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok,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

	2026.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2.0304889 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 és az Unicredit Jelzálogbank.

Az elmúlt időszak eseményei

Az iráni háború most alacsonyabb intenzitással folyik, de emellett sajnos a béketárgyalások sem igen haladnak (azért közvetítők útján valamelyest). Az Egyesült Államok a megfogytakozott hadikészletek mellett most inkább a gazdasági nyomásban látja a lehetőségét. A Hormuzi-szoroson továbbra is közlekednek hajók, de rendszeresen a támadások ellenük. Hosszabb távon segíthet az olaj kínálatának az USA és Venezuela közötti megállapodás, de a termelés felfuttatásának még számos előfeltétele van (jogi háttér, magáncégek beruházási hajlandósága stb.).

Júliusban a várt kisebb emelkedés helyett csökkent a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az Egyesült Államokban. A munkanélküliségi ráta csökkent ugyan, de az aktivitás is. Az infláció csak marginálisan tudott mérséklődni, bár a várakozásoknak ez megfelelt.

Kevin Warsh 08.28-án tartotta meg első Jackson Hole-i előadását. A beszéd sok szempontból hasonló volt, mint amit a júliusi kamatdöntés után hallottunk: Warsh megismételte az inflációs célhoz való elköteleződést, hangsúlyozta a kamatpolitika elsődlegességét és a forward guidance kivezetésének fontosságát. Betekintést engedett a Fed jelenleg futó munkacsoportjainak megválaszolandó kérdéseibe is, de összességében még sok az elvarratlan szál. A piacok inkább szigorúnak (hawk) ítélték meg az üzeneteket, a globális kötvénypiacok tovább gyengültek.

A jen árfolyama a július végi közös Japán-USA intervenció után ismét veszített az értékéből, így nem lenne meglepő, ha már a szeptemberi Bank of Japan ülés kamatemelést hozna (korábban a piac inkább decemberre várta az újabb szigorítást).

A hazai infláció lényegesen jobb lett a vártnál, jóval a jegybanki toleranciasáv alatt jött ki az adat. Az MNB a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatot. Ezzel véget ért a nyárra ütemezett kamatvágási ciklus. Szeptemberben frissíti majd az MNB a gazdasági előrejelzését, ekkor kaphatunk iránymutatást a kamatpályára vonatkozóan. Az ősz folyamán tudhatjuk meg az eredményét az inflációs cél felülvizsgálatának, ami a kormány euró-bevezetési terve kapcsán indult meg még tavasszal.

Megtörtént a 2026-os költségvetés felülvizsgálata, mely kapcsán a módosított hiánycél 7,5% lett. Ehhez a finanszírozási tervet is hozzá kell még igazítani.

Az összes paksi blokk végül nem állt le, sőt az erőmű a hó végére teljes kapacitással üzemelt már, de a megdrágult energiainport, az önkéntes energiakorlátozás és az aszály kedvezőtlen hatással lesz a magyar gazdaságra (külkereskedelmi mérleg, GDP, infláció).

Az államkötvény-aukciók általában jelentős túlereslet mellett zajlottak, azonban ennek mértéke a hónap második felére csökkent. A másodpiacon a hosszú hozamok mérsékelte, 10-20 bázispontos emelkedést mutattak.

Augusztusban is benchmark körüli szinten alakult a portfólió duration értéke. A kissé magasabb hozamszinteken óvatos vásárlásokkal valamelyest hosszítottuk a portfóliót a hónap második felében.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	2 253 737	2,16%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	73 503 423	70,37%
Kincstárjegyek	6 942 397	6,65%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	21 992 040	21,06%
Befektetett eszközök összesen	104 691 597	100,23%
Kötelezettségek	242 774	0,23%
Nettó eszközérték	104 448 823	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,15%	0,13%	6,29%	12,51%	4,30%
Benchmark	0,18%	0,41%	6,24%	12,54%	5,12%

* 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 következményeire.

