

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

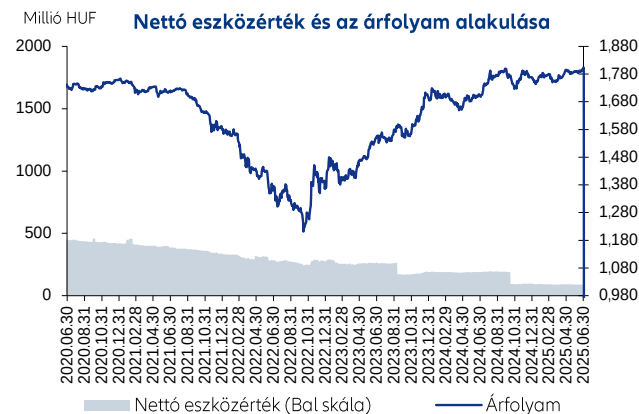
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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 állampapírokat, a magyar állam készfizető kezességével kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, diszkontkincstárjegyeket, jelzálogleveleket és vállalati kötvényeket szerepelnek, de kisebb mértékben kollektív befektetési értékpapírokat, 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 értékpapírokat is fektetheti vagyonát.

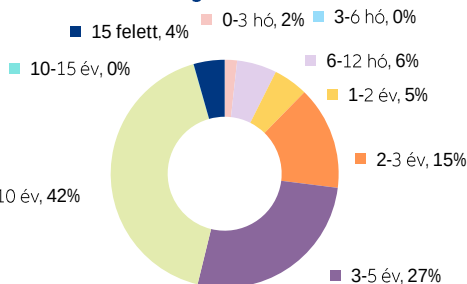
Az alap főbb adatai

2025.06.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7978984 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.

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA infláció most emelkedett kissé, de még így is közel van a Fed 2%-os céljához, a maginfláció ugyanakkor valamivel magasabb szinten ragadt. A munkanélküliségi ráta továbbra is historikusan alacsony szint körül ingadozik, a bérnövekedés pedig magas, 4% közeli. A vámháború hatására megugró inflációs várakozások a legfrissebb felmérések alapján sokat mérséklődtek, de még nem megnyugtatók.

A Fed a döntéshozók márciushoz képest csökkentették a GDP-re és emelték az inflációra vonatkozó várakozásukat. Ebben a környezetben maradt is a 4,25-4,5%-os kamatszint. A Fed megítélése szerint a gazdasági bizonytalanság csökkent, de az infláció kapcsán óvatosság: kérdés, hogy az emelkedő vármok hatása mennyire lesz tartós. A vármok szintje is bizonytalan, hiszen júliusban jár le a vármemelések felfüggesztése, és kérdéses, hogy a kétoldalú kereskedelmi tárgyalások fényében mi lesz a végső szint.

Az euró zóna inflációs adata (a maginfláció is) gyakorlatilag tizedekre ingadozik az EKB 2%-os céljától. A munkanélküliség közben rekord alacsony szinten jár már bő fél éve. A EKB júniusban újabb 25 bázispontos kamatvágás mellett döntött (a betéti kamat így 2%-ra ért). A frissített inflációs előrejelzés a márciusinál alacsonyabb szintekkel számol, míg a gazdasági növekedés esetében nem volt lényeges változtatás. Az EKB a vármok miatt a gazdasági növekedés terén továbbra is sok kockázatot lát, de a hadi és infrastrukturális költségek ezeket ellensúlyozhatják a következő években. A reáljövödelmek, a stabil munkaerőpiac és a kedvező kamatszintek szintén támogatják a gazdaságot. Az EKB a jelenlegi környezetben a monetáris kondíciókat megfelelőnek tartja, így elképzelhető, hogy a következő ülésen nem lazítanak majd.

A Bank of Japan az országban szokásoshoz képest magas infláció ellenére a sok külső bizonytalanság miatt nem szigorított a kamatkondíciókon, sőt a mérleglépítés ütemét is csökkentik a későbbi időszakban.

A hazai inflációs adat kis emelkedést mutatott. Az MNB így nem is nyúlt az alapkamathoz, a sajtótájékoztatón ismét a szigorú üzenetek domináltak. A GDP előrejelzést az idei és a jövő évre lényegesen csökkentették, míg a 2026-os inflációs prognózist emelték.

Az ÁKK módosította a finanszírozási tervét a költségvetési hiánycél emelése után. A nettó növekedés mellett az intézményi rész csökkent, míg a nemzetközi emelkedett. Ezt követően végre is hajtott az Adósságkezelő egy nagyon sikeres dollár kibocsátást, ahol még a 30 éves futamidőre is jelentős volt a túljegyzés.

A forint államkötvény aukciókon júniusban is jellemzően erős volt a kereslet, a másodpiaci hozamok a hó egészében nem mutattak nagy elmozdulást. A közlekeleti konfliktus sem hozott érezhető gyengülést.

A portfólió duration értéke a hónap folyamán nem tért el lényegesen a benchmarkétól. A jelenlegi bizonytalan környezetben nincs az irányra vonatkozóan határozott meggyőződésünk, így a semleges közelében lévő összes kockázatvállalás mellett a papírok relatív értékeltéséből igyekszünk középtávon profitálni.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	5 055 707	5,62%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65 731 413	73,12%
Kincstárjegyek	4 811 665	5,35%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 476 213	16,10%
Befektetett eszközök összesen	90 074 998	100,20%
Kötelezettségek	182 628	0,20%
Nettó eszközérték	89 892 370	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,43%	2,35%	1,63%	5,41%	3,81%
Benchmark	0,39%	2,60%	1,90%	6,54%	4,66%

* 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 listával együtt – a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntéseiért és annak következményeiért.