

Allianz Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

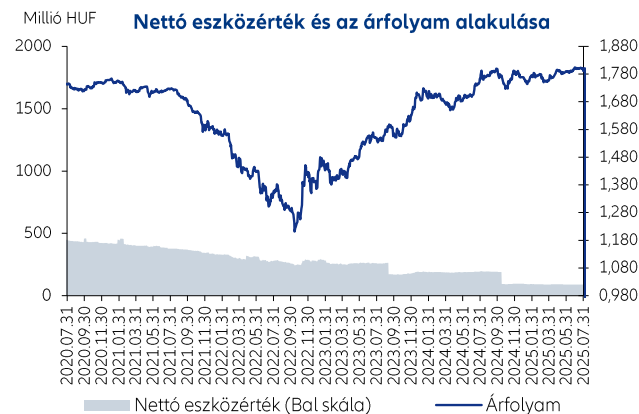
Az Allianz Kötvényalap bemutatása

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, diszkontkincstárjegyek, 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.

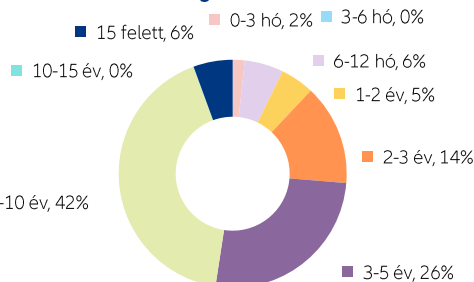
Az alap főbb adatai

2025.07.31

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7918975 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 alaphoz tartozó kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA júniusra vonatkozó munkaerőpiaci adatai összességében kedvezően alakultak, a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma nőtt, a munkanélküliségi ráta csökkent. Az infláció is lényegében csak a vártnak megfelelően emelkedett, az inflációs várakozások pedig jelentősen estek. A Fed a júliusi ülésen sem nyúlt a kamatokhoz viszont a közleményben kiemelték a mérséklődő gazdasági aktivitást, illetve kettő szavazó tag is a döntés ellen volt: ők negyed százalékpontos vágást szorgalmaztak.

Az USA kereskedelempolitikája még mindig változókéony, e miatt a piaci bizonytalanság továbbra is magas. Az EU elérte a korábbi vámk mérséklését, de ezek a szintek is nagyban rontják az EU iparcikkek (ezen belül a gépjárművek) versenyképességét, ami hazánk számára is kedvezőtlen.

Az eurózóna júniusi inflációs adata továbbra is konzisztens az EKB céljával (sőt azzal pontosan megegyező, 2% volt), az inflációs várakozások tovább mérséklődtek. Az EKB a júliusi kamatdöntésén nem nyúlt az irányadónak tekintett betéti kamatrátához (2% maradt). A sajtótájékoztató enyhén szigorú hangvételt ütött meg, mivel a növekedési kilátások tekintetében most optimistább az EKB, a vámk dezinflációs hatása többször elhangzott, és hangsúlyozták, hogy a jelenlegi kamatszint megfelel a jegybanki céloknak.

A fejlett piaci hozamok a hónap során inkább emelkedtek, a japán 10 éves hozam is újabb másfél évtizedes csúcsot döntött, ahonnan hó végéig valamelyest visszakorrigált.

A magyar infláció ismét kissé emelkedett, a várakozásokkal összhangban. Az MNB-nek így nem is volt mozgástere a kamatok csökkentésére. A kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját ugyanakkor 10%-ról 8%-ra csökkentették, ami önmagában lazító lépés lenne, de idén jelentős mennyiségű pandémias jegybanki hitel járt, illetve jár le, ami a szabad likviditás szűkülése felé hat.

Az ipari termelési adatok továbbra is kedvezőtlenek, így a GDP növekedés egyelőre az év eleji várakozásoktól lényegesen elmarad. Ezen segíthetnek a kormányzati intézkedések, de amennyiben a hitelminősítők inkább ennek a rövidtávú adósságnövelő hatását látják, akkor a leminősítési félelmek év végéig nem lehetnek.

Az ÁKK júliusban a korábbiakhoz képest nagyobb összegben (5 milliárd jüan) vont be forrást a kínai piacra. Az aktuális terv szerint újabb nemzetközi kibocsátás már nem várható, sőt kedvező esetben lejáratához közeli sorozatok visszavásárlásáról olvashatunk majd. A forint kötvény aukciókon most a rövidebb futamidőkön a szokásosnál alacsonyabb, míg a 10 éves szegmensben magasabb érdeklődést láttunk. A leghosszabb, 2051/G lejárat esetén gyér volt a kereslet. A másodpiacon a két évnél hosszabb lejáratokon 10-20 bázispontos hozamemelkedést láttunk.

A portfólió duration értéke a hónap folyamán enyhén benchmark feletti volt, mivel az USA inflációs adatok egyelőre nem lódultak meg, az ÁKK az éves finanszírozással jól áll, a sikeres devizakibocsátások után a nettó forint intézményi kibocsátás év végéig visszafogottabb lehet, míg az intézményi vásárlások jelentős keresletet generálnak majd.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla	1 943 353	2,16%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	68 179 620	75,65%
Kincstárjegyek	4 837 175	5,37%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	14 481 029	16,07%
Befektetett eszközök összesen	89 441 177	99,24%
Követelések	682 648	0,76%
Nettó eszközérték	90 123 825	100,00%

Az alaphoz tartozó magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,33%	-0,19%	0,91%	1,72%	3,77%
Benchmark	-0,02%	0,29%	1,34%	3,22%	4,64%

* 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 – 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.

