

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	2026.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2,0145027 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

Az iráni konfliktus sajnos még nem ért nyugvópontra, így a brent típusú olaj ára szeptember nagyobb részében 100 dollár felett mozgott.

Az augusztusi USA munkaerőpiaci adatok a vártnál kissé kedvezőbbek lettek, az infláció a konszenzusnak megfelelően alakult ugyan (3,4%), de nem mutatott csökkenést.

A Fed szeptemberben 25 bázispont kamatemelést hajtott végre, ami a gazdasági adatok fényében nem lehetett meglepetés. A monetáris szigorítás célja, hogy bizonyos termékekben megfigyelhető áremelkedés ne gyűrűzzön tovább, a piac által elvárt reálhozam ne emelkedjen, valamint az inflációs várakozások horgonyozottak legyenek. A Fed elnöke a hosszú kötvényhozamok emelkedését a magas gazdasági növekedéssel, a beruházások miatti forrásbevonási versennyel és a geopolitikai feszültségekkel magyarázta. Az USA 10 éves hozam szeptemberben 50 bázisponttal emelkedett.

Az eurózóna inflációja szintén magas (3,2%) és még emelkedett is az előző hónap adatához képest. Az EKB is 25 bázispont szigorítás mellett döntött. A következő lépésekről óvatossá volt a közlemény és a sajtótájékoztató, de a későbbi döntéshozói megnyilvánulások inkább további kamatemeléseket vetítenek előre. A német hosszú hozamok is emelkedtek, de a közel 70bp francia gyengülés kiugró volt. A japán központi bank is negyed százalékponttal emelte az irányadó rátát. A lépés a számos devizapiaci intervencióval együtt a jen gyengülését segített fékezni, viszont a kötvénypiac fokozatos, de trendszerű gyengülését nem állította meg.

A magyar infláció ismét igen alacsony volt (1,3%), azonban a termelői árakon már látszik a fordulat. Az MNB szeptemberi kamatdöntő ülése a várakozásoknak megfelelően nem hozott változást a kamatszintekben. Fontos ugyanakkor, hogy 2028.01.01-i hatállyal 3%-ról 2,5%-ra módosult az inflációs cél. A módosítás hátterében a kormány euróbevezetési tervei (inflációs kritérium) mellett az ország gazdasági fejlettsége és a hazai árszínvonal európai árhoz képest az elmúlt években bekövetkezett emelkedése állt. Az MNB alelnökének nyilatkozatai alapján hamarosan megindulhatnak a tárgyalások az ERM II. árfolyamrendszerbe történő belépésre.

A hazai kötvényaukciókon továbbra is jó kereslet látszott, azonban a nemzetközi fejlemények hatására a másodpiaci hozamok lejáratától függően 10-40 bázisponttal emelkedtek. Szeptember végén módosult az ÁKK finanszírozási terve. Ennek megfelelően ugyan jelentősen megnőtt a bruttó kibocsátási igény, de mivel az Adósságkezelő az év eddigi részében jelentős tartalékot halmozott fel, év végéig devizakibocsátás már valószínűleg nem lesz, és a forintaukciókon is csökkenthetők a mennyiségek. Októberre várja a piac a jövő évi költségvetés főbb elemeit, illetve egy középtávú kitekintést. Szeptemberben a benchmark körül ingadozott a portfólió duration, ahogy próbáltuk a piaci irányokat lekereskedni. A magas fejlett piaci inflációs kockázatok miatt a magyar kötvényekben is indokoltnak tartjuk az óvatosságot, bár egy hiteles költségvetési pálya (főleg egy rendeződő iráni helyzettel) jelentős erősödést is hozhat.

Az alap összetétele

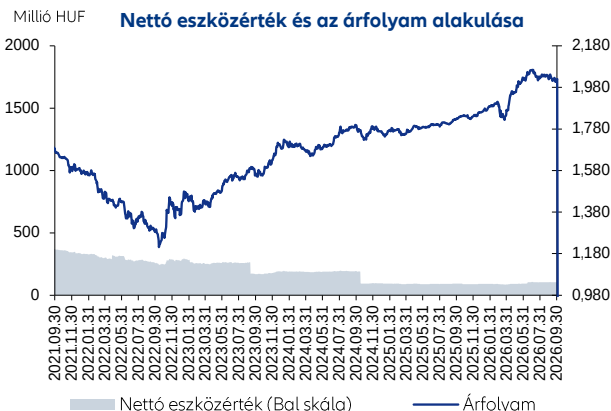
	Forint	Százalék
Folyószámla	6 454 443	6,22%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	70 251 555	67,71%
Kincstárjegyek	6 982 861	6,73%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	21 897 495	21,11%
Befektetett eszközök összesen	105 586 354	101,77%
Kötelezettségek	1 838 541	1,77%
Nettó eszközérték	103 747 813	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

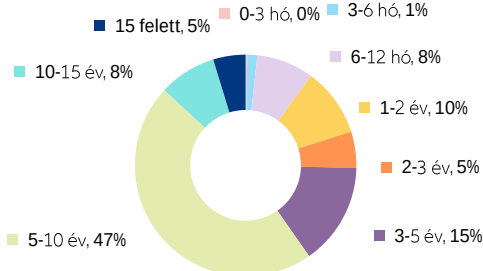
Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,79%	-2,37%	8,86%	10,11%	4,23%
Benchmark	-0,79%	-2,15%	9,31%	10,18%	5,04%

* évesített hozam



Az alapban 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 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.

