Portfólió-jelentés

**2026.** október

www.allianzalapkezelo.hu

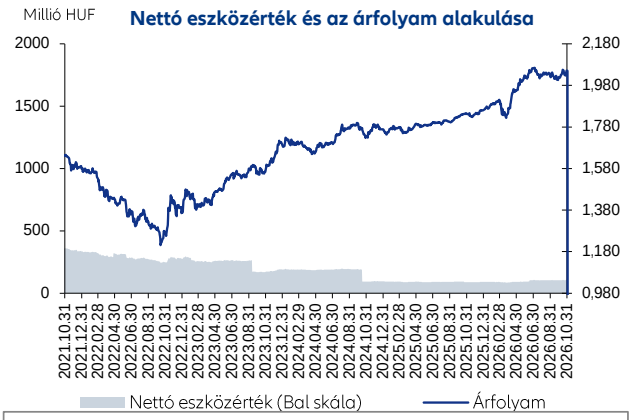
# Allianz **Kötvényalap**

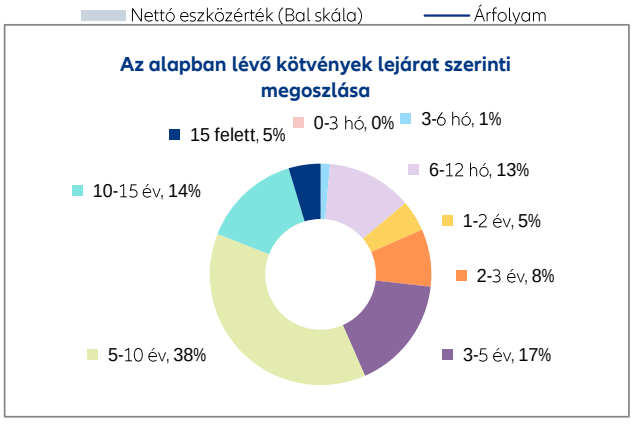
Allianz Alapkezelő Zrt.

## 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 | 2026.10.30 |
|---|---|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 2,0522488 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% |




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

## Az elmúlt időszak eseményei

Az olajár a hónap folyamán magasan maradt, de az emelkedésnek gátat szabott, hogy Trump elnök kijelentette, az USA félidős választásokig nem támadja meg újra Iránt. A két ország közt feszült a viszony, de közvetítőkön keresztül kapcsolatban maradtak. Az orosz-ukrán háború lezárására is történtek erőfeszítések. Hamarosan megvalósulhat egy USA-Oroszország-Kína egyeztetés, miközben folyik a párbeszéd Ukrajna és az Egyesült Államok között is.

A szeptemberi USA infláció és maginfláció is ismét emelkedett. A mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma a várakozásoktól elmaradva, de bővült. A munkanélküliségi ráta enyhén feljebb került, de az októberi heti munkanélküliségi adatok igen kedvezőek maradtak. A harmadik negyedéves GDP-bővülés a várakozásoknál magasabb lett. A Fed októberben nem változtatott a kamatkondíciókon (3,75-4%). Kevin Warsh a döntés utáni sajtótájékoztatón bejelentette, hogy jövő évtől csökken a kamatdöntő ülések száma. A Fed munkacsoportok alapvetően év végi határidőt kaptak, így felőlük érdemben csak jövőre hallhatunk majd. Az olajárak stabilizálódása és részvénypiaci félelmek miatt az USA kötvénypiac végre erősödni tudott. A hó eleji 5,3% körüli értékekről 5% alá került a 10 éves kötvényhozam.

Az eurózónában is tovább emelkedett az infláció és a vártnál kicsit erősebb lett a harmadik negyedéves gazdasági növekedés. Az EKB szintén tartás mellett döntött (2,5%-os betéti kamat), de az ülésen tárgyalták a döntéshozók a szigorítás lehetőségét, és továbbra is jelentősek az inflációs kockázatok. A korábbi cáfolatok ellenére Christine Lagarde végül mégis távozik az EKB éléről (február elején). Az Európa-szerte zajló sokszor zavargássá alakuló tüntetések rontották ugyan a befektetői légkört, de a német 10 éves állampapír hozama közel 25 bázispontot így is erősödött. Az olasz hozam is csökkent kissé, míg a francia legalább csak mérsékelten emelkedett.

Nem változtatott az alapkamaton a japán jegybank sem (1,25%). A japán kötvény- és devizapiac most lényegesen nyugodtabb az előző hónapokban látottakhoz képest.

A magyar inflációs adat a vártnál kissé jobb lett (1,6%). A mezőgazdaság a GDP-adatra rányomta a bélyegét. A havi kiskereskedelmi statisztika kevésbé volt kedvező, az ipar ugyanakkor ismét jó számokat hozott.

A költségvetési hiánnyal kapcsolatos bejelentések alapvetően a piaci várakozásokkal megegyeztek. A középtávú kormányzati kitekintés is konzisztens a korábban elhangzottakkal. A várt költségcsökkentések megvalósítása kulcskérdés lesz. A magyar kötvénypiacot támaszthatja, hogy az extraprofitadóval kapcsolatban megint lesznek banki és biztosítói kötvényvásárlások.

Az MNB nem változtatott az alapkamaton. A magyar államkötvény-aukciókon a kereslet jellemzően továbbra is magas. A másodpiaci hozamok éven túl 20-40 bázisponttal csökkentek.

Októberben a benchmark körül ingadozott a portfólió duration, ahogy próbáltuk a piaci irányokat lekereskedni. Vettünk egy kevés zöld jelzáloglevelet, hogy mérsékelt hitelkockázat-vállalással az állampapírokhoz képest felárat érjünk el.

### Az alap összetétele

| | Forint | Százalék |
|---|---|---|
| Folyószámla | 9 213 695 | 8,52% |
| Lekötött betétek | 0 | 0,00% |
| Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 77 268 519 | 71,47% |
| Kincstárjegyek | 6 775 566 | 6,27% |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 22 437 191 | 20,75% |
| Befektetett eszközök összesen | 115 694 971 | 107,01% |
| Kötelezettségek | 7 583 177 | 7,01% |
| Nettó eszközérték | 108 111 794 | 100,00% |

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

### Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

| | 1 hónap | 3 hónap | 6 hónap | 1 év | Indulástól* |
|---|---|---|---|---|---|
| Alap | 1,87% | 1,22% | 4,95% | 11,39% | 4,32% |
| Benchmark | 1,97% | 1,35% | 5,17% | 11,60% | 5,14% |

* 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 következményeiért.