

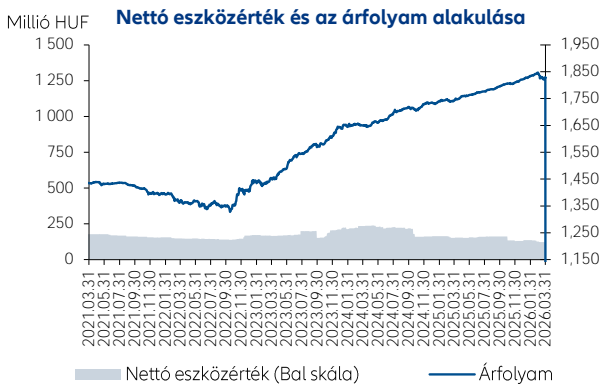
# Allianz Rövid Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

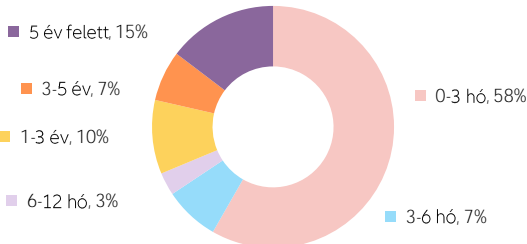
## Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és díszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, vállalati kötvényekbe, kollektív befektetési értékpapírokba, az Európai Központi Bank vagy az Európai Unió valamely tagállamának jegybankja, nemzetközi pénzügyi intézmény által kibocsátott kötvényekbe, a magyar állam készfizető kezességével kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és banki betétekbe is fekteti vagyonát. Az Alap elsősorban azoknak az Ügyfeleknek jó választás, akik a rövid lejáratú magyar állampapírok által elérhető hozam elérésére törekednek. Befektetések tervezésekor minimum 2 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2026.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,8266319 Ft
ISIN kód	HU0000707146
Alap fajtája	rövid kötvény, értékpapír alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az alap indulása	2008. augusztus 11.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	MBH Befektetési Bank Zrt
Vezető forgalmazó	MBH Befektetési Bank Zrt
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban 10%-ot meghaladó kibocsátók: MBH Csoport és a Magyar Állam.

## Az elmúlt időszak eseményei

Makrogazdasági adatokra ezúttal nem térünk ki, mivel a piacokat elsődlegesen az iráni konfliktus mozgatta, az adatok lényegében már publikálásuk előtt elavulttá váltak.

Február utolsó napján az USA és Izrael összehangolt katonai műveletet indított Irán ellen. Ennek során az iráni vezetés már az első napokban elvesztette számos tagját, és jelentősen csökkent az ország légvédelmi és támadó képessége. Irán ugyanakkor minden nap rakéta- és dróncsapásokat hajtott végre, melyek részben amerikai katonai és üzleti érdekeltségeket, másrészt a térségbeli olaj és gáz infrastruktúrát célozták. Ezen túl, Irán gyakorlatilag lezárta Hormuzi-szorost, ahol a világ olajforgalmának nagyjából ötöde áthalad.

Az olaj ára (brent és WTI egyaránt) a határidős jegyzések szerint 120 dollár közeli szinteken is járt, ugyanakkor a tényleges piaci ár 150 dollár körüli is lehetett. A világ számos országa hozzányúlt a stratégiai készletekhez, ami csökkentette a sokkot.

A részvénypiacok mellett a kötvények is estek, mivel az események megkérdőjelezték a monetáris politika eddigi irányultságát. Az olajár-emelkedésnek önmagában lehet egyszeri árszint-emelő hatása, ekkor az infláció megugrása átmenetinek tekinthető. A tartósabb (pl. gáz- és olajmezők kiesése), illetve más piacokra átgűrűző hatások (pl. szállítás, turizmus, műtrágyán keresztül élelmiszer, héliumon keresztül chipgyártás) miatt ugyanakkor számolni kell tartósabb hatásokkal is. A helyzetet árnyalja, hogy közben a gazdasági növekedéssel kapcsolatos kilátások is borúsabbak lettek, ami önmagában a kamatvágás felé haltna.

Az iráni rezsim fennmaradt, miközben a gazdasági károk a fejlett piacokon is jelentősen növekedtek. A szövetségesek nagy része nem támogatta az USA hadműveletét, és az amerikai időközi választások szempontjából is nőtték a kockázatok. Az USA elnöke így egyre inkább hajlandóknak tűnt a megállapodásra, bár a felek álláspontja számos kérdésben lényegesen eltért. Végül 04.08-án egy kéthetes tüszünetről állapodtak meg, ami tartalmazta a Hormuzi-szoros megnyitását is. Ennek hatására az olaj bőven 100 dollár alá zuhant, a tőzsdék megugrottak, a hozamok jelentősen estek.

Érdeemes szem előtt tartani, hogy ez a helyzet még igen törekeny, a békekötésig még számos egyeztetés szükséges, az olajpiac és a tágabb gazdasági károk pedig csak lassabban állnak majd helyre.

A magyar kötvénypiac az ország magas energiakitettsége miatt jellemzően aluteljesítő volt. A 10 éves hozamszint jegyzése a február végi 6,4 körüli szint után márciusban 7,8 közelében is járt. A piac nagyon gyorsan mozgott, sokszor irányt váltott, a likviditás is csökkent, így sok mozgás a gyakorlatban nem nagyon volt lekereskedhető.

Március első kereskedési napján már adtunk el éven túli állampapírt. A portfólió duration a hónap folyamán jellemzően alulsúlyban volt a benchmarkhoz képest, de a magasabb hozamszinteken vásároltunk, így a hónap végére semleges közelivé vált a pozíció. Márciusban kissé növeltük az államilag garantált kötvények állományát és hosszabb változó kamatozású államkötvényt adtunk el.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	23 127 636	18,94%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	40 810 164	33,42%
Kincstárjegyek	36 642 078	30,01%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	23 398 258	19,16%
Befektetett eszközök összesen	123 978 136	101,54%
Kötelezettségek	1 875 755	1,54%
Nettó eszközérték	122 102 381	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,02%	0,26%	1,77%	4,86%	3,47%
Benchmark	-0,81%	0,60%	2,30%	6,00%	3,91%

\* 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 – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.