

Allianz Rövid Kötvényalap

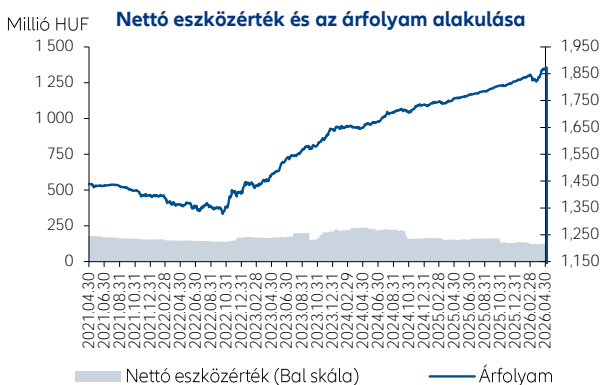
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

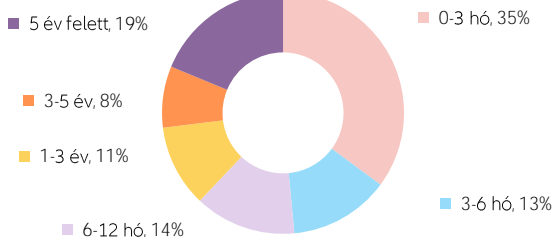
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy közép távon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és díszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, 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 közép távon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai

	2026.04.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,8712614 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 kitétség	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az elmúlt időszak eseményei

Továbbra is az iráni háború a legtöbb mozgás okozója a nemzetközi tőkepiacokon. A tüszünet alatt sem közlekednek a hajók a Hormuzi-szoroson, így az olajpiacon a kínálat továbbra is korlátozott. A konfliktus lezárását követő gyors olajáresést segítheti, hogy az Egyesült Arab Emírségek bejelentette az OPEC-ből való kilépését. Az ország olajpiacon számottevőnek mondható kapacitás-tartalékokkal rendelkezik, amit azzal, hogy nem kötik magukat kvótákhoz, jobban ki tudnak majd használni. A másik irányba hat az, hogy az USA blokkolja Irán tengeri kereskedelmét, így a tárolókapacitások teljes kihasználása után termelésének leállítására kényszerülhet, ami a későbbi olajkínálat-növelést lassítja majd.

A Fed, az EKB és a Bank of Japan is a kamatok tartása mellett foglalt állást. A jegybankok egyelőre kívánnak. Fontos kérdés, hogy az olajár-emelkedés mennyire lesz tartós, illetve az energiaár növekedése a fogyasztói árakra inkább egyszeri hatást gyakorol, vagy ángerjesztő módon, folyamatosan inflációt gerjeszt. E mellett jobban látni kell, hogy a realgazdaság mennyire lassul.

Érdeemes még említeni, hogy megtörtént az új Fed-elnökjelölt bizottsági meghallgatása, a Fed-del kapcsolatos büntetőeljárások pedig lezárultak. Így Kevin Warsh kinevezése hamarosan megtörténhet.

A magyar országgyűlési választásokon a TISZA rendkívül erős felhatalmazást kapott a szavazóktól. Az új országgyűlés és a kormány megalakulása igen gyors ütemben zajlik. Magyar Péter már miniszterelnök-jelöltként is számos fontos nemzetközi tárgyalást bonyolított, többek közt az Európai Bizottsággal is. Az új kormány megalakulásával az elemzők és a piaci szereplők jellemzően az EU-források gyorsabb visszaszerzésére, kiszámíthatóbb működésre és kevesebb gazdasági beavatkozásra számítanak. E mellett az eurócsatlakozás melletti elköteleződés erősödő fiskális fegyelmet hozhat, és ezáltal a forinthozamok konvergenciáját segítheti elő.

Az MNB a várakozásoknak megfelelően nem változtatta az alapkamatot. A választások előtt is már erősödő trendben volt a magyar kötvénypiac, de másnap (hétfőn) a benchmark hozamok még egy 30 bázispontot estek a pénteki állapothoz képest. A hónap egészét nézve az éven túli futamidőkön 100-120 bázispont hozamcsökkenést figyelhettünk meg. Éven belül a mozgások némileg visszafogottabbak, de azért jelentősek voltak (50-70bp).

Április folyamán a portfólió duration benchmark körüli szinten volt. A választások előtt a piaci kockázatvállalás már eleve nagyoktűnt, és lehettek volna negatív forgatókönyvek. Ezen túl a nemzetközi környezet is változókéony volt. A választások utáni jelentős hozamesést követően még lehetett volna tér további erősödése, mivel a magyar hírek a nemzetközi sajtóban napokig címdalolon voltak, az április közepétől ismét emelkedő olajár és az új kormány korlátozott költségvetési mozgásterre (eleve feszített költségvetés mellett újabb kiadásnövelő bejelentések érkeztek) ugyanakkor óvatosságra intettek. Az éven belüli rész futamidejét kicsit visszahosszítottuk.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	14 757 004	11,90%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	46 905 716	37,83%
Kincstárjegyek	38 353 069	30,93%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	24 229 473	19,54%
Befektetett eszközök összesen	124 245 262	100,21%
Kötelezettségek	262 638	0,21%
Nettó eszközérték	123 982 624	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	2,44%	2,06%	3,66%	6,39%	3,60%
Benchmark	2,28%	2,13%	4,04%	7,27%	4,02%

* 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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.