

Allianz Rövid Kötvényalap

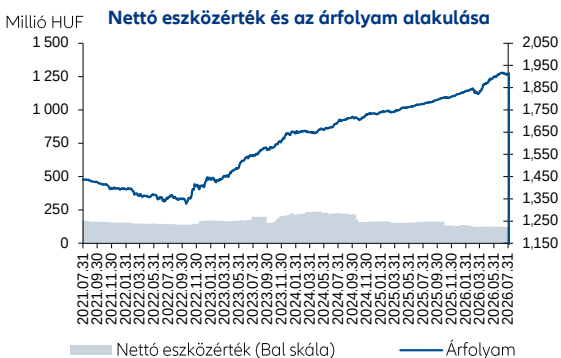
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

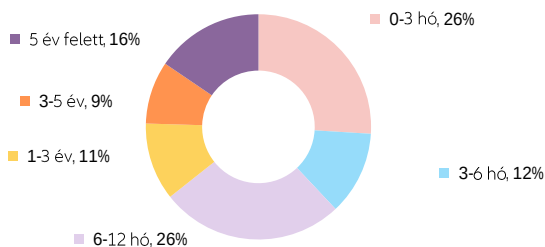
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe,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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2026.07.31 1,9110179 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

Irán júliusban ismét a Hormuzi-szoroson áthaladó hajókra támadott, azzal az indokkal, hogy nem a kijelölt, partjai felé haladó útvonalon közlekedtek. Az Egyesült Államok határozott válaszcsoportokat indított, amire Irán is reagált, így a korábban aláírt szándéknyilatkozatot (MOU) felrúgták a felek. A háború hatása közben földrajzilag is kiterjedt: a hűti lázadók is aktivizáltak magukat, akik a Vörös-tenger hajóforgalmát fenyegetik. A hó vége felé ismét csökkentek az összetűzések, így mérséklődhetett az olajár.

Az infláció, a maginfláció és a termelői árak emelkedése is a várt alatt alakult a júniusi adatok alapján az Egyesült Államokban. A munkanélküliségi ráta enyhén csökkent.

Az augusztusi Fed-ülést követő sajtótájékoztatóján Kevin Warsh megerősítette az inflációs cél iránti elkötelezettségét és a kamatpolitika mérlegpolitikával szembeni elsőlegességét. Ehhez képest meglepő lehet, hogy a Fed nem emelt a kamatszinteken, igaz voltak döntéshozók, akik a szigorítást támogatták. A piaci várakozás is megosztott volt az esemény előtt, az árazások kézzelfogható esélyt adtak egy emelésnek is. A jövőben várhatóan marad a kamatdöntések előtti nagyobb bizonytalanság, ugyanis az új Fed elnök a döntési folyamatokba kevésbé enged betekintést és a kommunikációt szándékosan visszafogja. Az ellentmondásokat talán úgy oldhatjuk fel, hogy a Fed kivár, hogy (1) a kedvező júniusi inflációs meglepetés a júliusi és augusztusi adatokban is tükröződ-e majd, (2) a Fed-ülés előtt ismét csituló iráni konfliktus valóban a megoldás felé halad-e, (3) a Warsh által felállított munkacsoportok milyen következtetéseket vonnak le többek között az AI inflációra és munkaerőpiacra irányuló hatásával kapcsolatban. Az EKB júliusban a piaci várakozásoknak megfelelően nem nyúlt a kamatszintekhez. Az eurózóna júliusi előzetes inflációs adata 2,9% lett.

A magyar infláció 1,7% lett (június). Az MNB a júniusi döntés utáni közleménynek megfelelően folytatta a kamatcsökkentést (-25bp). Augusztusra is hasonló lépés várható, szeptembertől pedig az inflációs adatok fényében mehet tovább a monetáris lazítás.

Az államkötvény aukciókon a hosszú oldalon a kereslet a tárgyhó legelején még igen erős volt, utána elvékonyodott (például emiatt 07.23-án a három lejárat közül a 2031/B kibocsátását törölte is az ÁKK). Az államkötvények másodpiaci hozamai is emelkedtek, ami a 3 éves és hosszabb szegmensben 40-50 bázispont gyengülést jelentett. A DKJ-hozamok érdemben nem változtak.

Júliusban a portfólió duration benchmark körüli szinten mozgott. Az év elejétől tapasztalt masszív államkötvényhozam-csökkenés, a szakaszosan kiújuló USA-iráni konfliktus, valamint a külföldi tulajdonban lévő magyar állampapírok állományának meredek emelkedése majd megtorpanása után indokolt némi óvatosság. Ebben a hónapban is cseréltünk (hosszítottunk) DKJ-t, vásároltunk továbbá fix kamatozású zöld jelzáloglevelet is.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	2 056 951	1,72%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	47 744 964	39,84%
Kincstárjegyek	43 491 945	36,29%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	27 265 161	22,75%
Befektetett eszközök összesen	120 559 021	100,60%
Kötelezettségek	720 789	0,60%
Nettó eszközérték	119 838 232	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,22%	2,12%	4,23%	7,57%	3,67%
Benchmark	-0,13%	2,20%	4,38%	8,36%	4,09%

* 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 következményeiért.

