

Allianz Rövid Kötvényalap

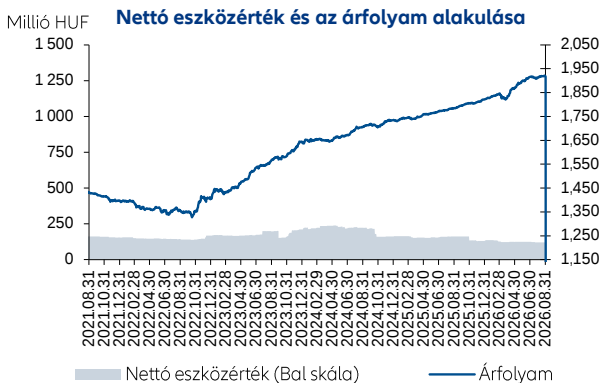
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

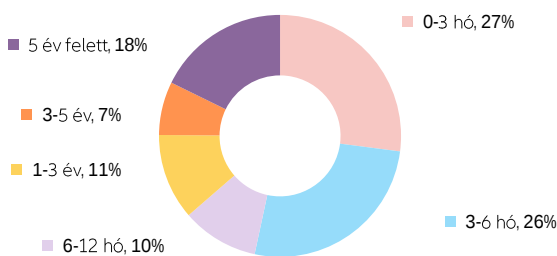
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe,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

	2026.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,9192984 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

Az iráni háború most alacsonyabb intenzitással folyik, de emellett sajnos a béketárgyalások sem igen haladnak (azért közvetítők útján valamelyest). Az Egyesült Államok a megfoglyatkozott hadikészletek mellett most inkább a gazdasági nyomásban látja a lehetőségét. A Hormuzi-szoroson továbbra is közlekednek hajók, de rendszerek a támadások ellenük. Hosszabb távon segíthet az olaj kínálatának az USA és Venezuela közötti megállapodás, de a termelés felfuttatásának még számos előfeltétele van (jogi háttér, magáncégek beruházási hajlandósága stb.).

Júliusban a várt kisebb emelkedés helyett csökkent a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az Egyesült Államokban. A munkanélküliségi ráta csökkent ugyan, de az aktivitás is. Az infláció csak marginálisan tudott mérséklődni, bár a várakozásoknak ez megfelelt.

Kevin Warsh 08.28-án tartotta meg első Jackson Hole-i előadását. A beszéd sok szempontból hasonló volt, mint amit a júliusi kamatdöntés után hallottunk: Warsh megismételte az inflációs célhoz való elköteleződést, hangsúlyozta a kamatpolitika elsődlegességét és a forward guidance kivezetésének fontosságát. Betekintést engedett a Fed jelenleg futó munkacsoportjainak megválaszolandó kérdéseibe is, de összességében még sok az elváratlan szál. A piacok inkább szigorúnak (hawk) ítélték meg az üzeneteket, a globális kötvénypiacok tovább gyengültek.

A hazai infláció lényegesen jobb lett a vártnál, jóval a jegybanki toleranciasáv alatt jött ki az adat. Az MNB a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatot. Ezzel véget ért a nyárra ütemezett kamatvágási ciklus. Szeptemberben frissíti majd az MNB a gazdasági előrejelzését, ekkor kaphatunk iránymutatást a kamatpályára vonatkozóan. Az ősz folyamán tudhatjuk meg az eredményét az inflációs cél felülvizsgálatának, ami a kormány euró-bevezetési tervei kapcsán indult meg még tavasszal.

Megtörtént a 2026-os költségvetés felülvizsgálata, mely kapcsán a módosított hiánycél 7,5% lett. Ehhez a finanszírozási tervet is hozzá kell még igazítani.

Az összes paksi blokk végül nem állt le, sőt az erőmű a hó végére teljes kapacitással üzemelt már, de a megdrágult energiaimport, az önkéntes energiakorlátozás és az aszály kedvezőtlen hatással lesz a magyar gazdaságra (külkereskedelmi mérleg, GDP, infláció).

Az államkötvény-aukciók általában jelentős túlkereslet mellett zajlottak, azonban ennek mértéke a hónap második felére csökkent. A másodpiacon a hosszú hozamok mérsékelt, 10-20 bázispontos emelkedést mutattak. A DKJ-k a nagyobb augusztusi lejáratok miatt szintén főleg augusztus első időszakában voltak keresettebbek az aukción. A nagyobb vételi kedv és az alapkamatcsökkentés segítette a hozamok mérséklődését.

Augusztusban is benchmark körüli szinten alakult a portfólió duration értéke. A kissé magasabb hozamszinteken óvatos vásárlásokkal valamelyest hosszítottuk a portfóliót a hónap második felében. Eladtuk a portfólióban lévő, éven belülről rövidtű, visszavásárlások miatt relatíve drága 2027/B változó kamatozású kötvényt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	3 188 587	2,64%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	44 844 186	37,15%
Kincstárjegyek	43 276 201	35,85%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	27 318 482	22,63%
Befektetett eszközök összesen	118 627 456	98,28%
Követelések	2 075 450	1,72%
Nettó eszközérték	120 702 906	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,43%	1,22%	4,00%	7,55%	3,67%
Benchmark	0,35%	1,12%	4,05%	8,09%	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 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 következményeért.