

Allianz Rövid Kötvényalap

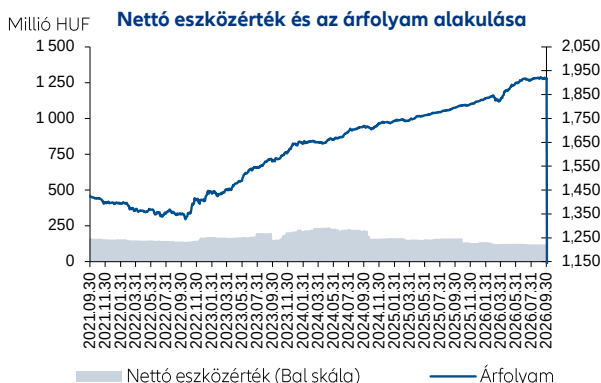
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

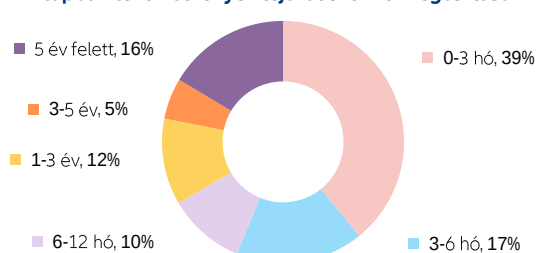
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, 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	2026.09.30 1,9157263 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 konfliktus sajnos még nem ért nyugvópontonra, így a brent típusú olaj ára szeptember nagyobb részében 100 dollár felett mozgott.

Az augusztusi USA munkaerőpiaci adatok a vártnál kissé kedvezőbbek lettek, az infláció a konszenzusnak megfelelően alakult ugyan (3,4%), de nem mutatott csökkenést.

A Fed szeptemberben 25 bázispont kamatemelést hajtott végre, ami a gazdasági adatok fényében nem lehetett meglepetés. A monetáris szigorítás célja, hogy bizonyos termékekben megfigyelhető áremelkedés ne gyűrűzzön tovább, a piac által elvárt reálhozam ne emelkedjen, valamint az inflációs várakozások horgonyozottak legyenek. A Fed elnöke a hosszú kötvényhozamok emelkedését a magas gazdasági növekedéssel, a beruházások miatti forrásbevonási versennyel és a geopolitikai feszültségekkel magyarázta.

Az USA 10 éves hozam szeptemberben 50 bázisponttal emelkedett.

Az eurózóna inflációja szintén magas (3,2%) és még emelkedett is az előző hónap adatához képest. Az EKB is 25 bázispont szigorítás mellett döntött. A következő lépésekről óvatossá volt a közlemény és a sajtótájékoztató, de a későbbi döntéshozói megnyilvánulások inkább további kamatemeléseket vetítenek előre.

A német hosszú hozamok is emelkedtek, de a közel 70bp francia gyengülés kiugró volt.

A japán központi bank is negyed százalékponttal emelte az irányadó rátát.

A magyar infláció ismét igen alacsony volt (1,3%), azonban a termelői árakon már látszik a fordulat. Az MNB szeptemberi kamatdöntő ülése a várakozásoknak megfelelően nem hozott változást a kamatszintekben. Fontos ugyanakkor, hogy 2028.01.01-i hatállyal 3%-ról 2,5%-ra módosult az inflációs cél. A módosítás hátterében a kormány euróbevezetési tervei (inflációs kritérium) mellett az ország gazdasági fejlettsége és a hazai árszínvonal európai árákhoz képest az elmúlt években bekövetkezett emelkedése állt.

Az MNB alelnökének nyilatkozatai alapján hamarosan megindulhatnak a tárgyalások az ERM II. árfolyamrendszerbe történő belépésre.

A hazai kötvényaukciókon továbbra is jó kereslet látszott, azonban a nemzetközi fejlemények hatására a másodpiaci hozamok lejáratától függően 10-40 bázisponttal emelkedtek. A DKJ-aukciókon a hozamszintek nem változtak lényegesen.

Szeptember végén módosult az ÁKK finanszírozási terve. Ennek megfelelően ugyan jelentősen megnőtt a bruttó kibocsátási igény, de mivel az Adósságkezelő az év eddigi részében jelentős tartalékokat halmozott fel, év végéig devizakibocsátás már valószínűleg nem lesz, és a forintaukciókon is csökkenthetők a mennyiségek. Októberre várja a piac a jövő évi költségvetés főbb elemeit, illetve egy középtávú kitekintést.

Szeptember folyamán az alap duration értéke a benchmark közelében volt. A magas feletti piaci inflációs kockázatok miatt a magyar kötvényekben is indokoltnak tartjuk az óvatosságot, bár egy hiteles költségvetési pálya (főleg egy rendeződő iráni helyzettel) jelentős erősödést is hozhat.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	3 930 976	3,27%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	44 578 292	37,05%
Kincstárjegyek	43 451 433	36,11%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	27 063 878	22,49%
Befektetett eszközök összesen	119 024 579	98,91%
Követelések	1 308 394	1,09%
Nettó eszközérték	120 332 973	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,19%	0,02%	4,88%	6,73%	3,65%
Benchmark	0,04%	0,26%	4,95%	7,36%	4,07%

* 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 következményéért.