

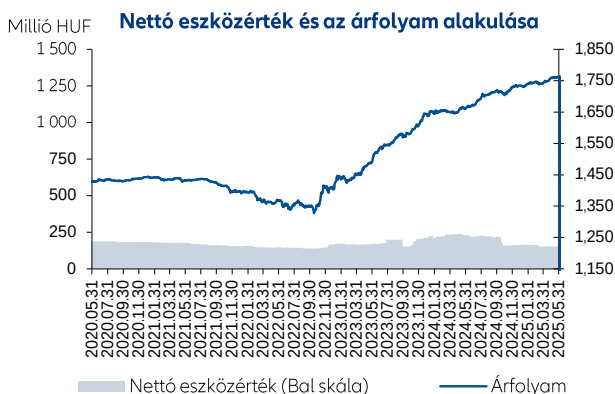
Allianz Rövid Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

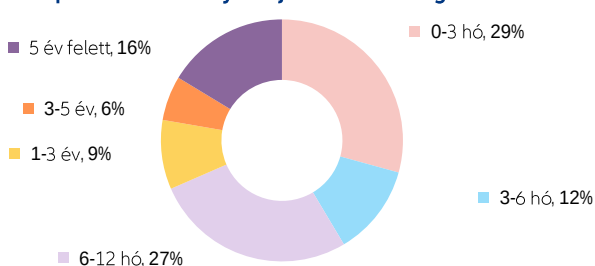
Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

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	2025.05.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7625773 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 USA áprilisi munkaerőpiaci adatai nem mutattak lényeges változást. Az infláció hajszálnyit jobb lett a vártnál, a termelői árak is mérséklődtek. A Fed a várakozásoknak megfelelően nem nyúlt a kamatokhoz. A monetáris politikai döntéshozók is várják, hogy tisztuljon a kép az USA kereskedelem politikája kapcsán. Számos fordulat volt májusban belül is. Ezek közül csak néhányat említenénk: USA-Kína meg egyezés, majd egymás kölcsönös megvádolása a megállapodás be nem tartása miatt, USA bírósági vizsgálat bizonyos vámtételek jogosságát illetően. Az inflációra vonatkozó bizonytalanságot jól jellemzi, hogy a Michigan Egyetem által mért várakozások tovább, immár 7% közelébe emelkedtek (egy éves távra).

Az elmúlt időszakban az USA magas államadóssága ismét fókuszba került. A piacok félnek az adminisztráció adócsökkentési terveitől, a külföldi befektetők pedig az adócsomagban elbújtatott büntető céllal kivethető többletadóktól tartanak. A hónap során a Moody's leminősítette az amerikai adósságbesorolást, bár a három nagy közül itt volt már csak Aaa a minősítés. A 10 éves hozam egy hónap alatt egy mérsékelt, 20 bázispontos gyengülést mutatott.

Az eurózóna áprilisi inflációs adata ezúttal kicsit rosszabb lett a vártnál, de a 2,2%-os fő index gyakorlatilag az EKB céljával konzisztens. A vármok a térség inflációjára nézve kevésbé határozottan mutatnak a növekedés irányába, mivel az energia ára közben a globális növekedési félelmek hatására sokat csökkent, és a kínai export USA piacokról Európába történő várható átrendeződése is fékezheti az áremelkedéseket. A befektetők az EKB-től még további kamatvágásokat várnak, bár a döntéshozók közül páran már próbáltak utalni arra, hogy a lazítás nem tarthat a végtelenségig. Az EKB betéti kamat már csak 2,25%, az USA 4,25-4,5% kamatsávjához képest.

A japán jegybank ugyan nem változtatott a 0,5%-os alapkamaton. A vármháború miatt még kivárhatnak a szigorítással, de az infláció 3,6%-on áll, így nem lenne meglepő, előbb-utóbb egy kamatemelés.

A magyar infláció csökkent ugyan, de az érték a pesszimistább elemzők várakozásait is meghaladta. A kormány az áremeléseket elsősorban profitmarzs-előírásokkal igyekszik letörni. Ennek nyomán várhatóan tovább mérséklődik az infláció a következő hónapokban. Ennek ellenére a törekény kockázattalálási hajlandóság miatt az MNB egyelőre nem lát mozgásteret monetáris lazításra.

A forint az euróval szemben májusban egy viszonylag szűk sávban oldalazott. A magyar kötvénypiacon éven belül minimális elmozdulás, míg éven túl egy enyhe, 10-20 bázispontos hozamemelkedés látszott.

Az alap duration értéke semleges körüli volt májusban. A hónap során ismét hosszabbra cseréltünk lejárat közeli DKJ-t csereaukcióján, és vettünk „normál” aukción is, mivel a DKJ hozamok az évben előre haladva a keresleti és kínálati viszonyok elmúlt években is jellemző eltolódása miatt várhatóan inkább csökkennek. Kisebb tétellel növeltük a változó kamatozású jelzáloglevelek állományát is, amelyek az állampapírhoz hasonló hitelkockázattal mellett felárat biztosít.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	22 670 768	14,52%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	62 550 719	40,06%
Kincstárjegyek	68 489 832	43,87%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	7 665 570	4,91%
Befektetett eszközök összesen	161 376 889	103,36%
Kötelezettségek	5 244 088	3,36%
Nettó eszközérték	156 132 801	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,21%	0,93%	2,07%	6,17%	3,43%
Benchmark	0,32%	1,24%	2,11%	6,48%	3,83%

* 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 következményeiért.