

Allianz Rövid Kötvényalap

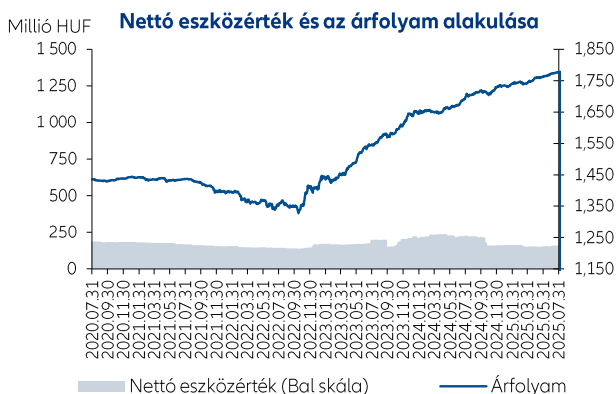
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

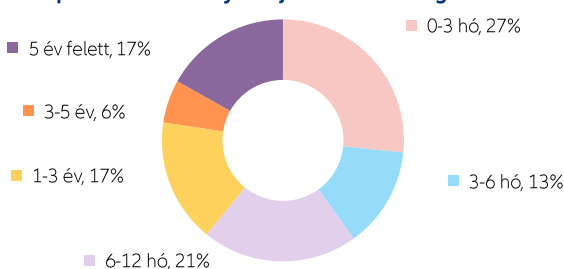
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, 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	2025.07.31
ISIN kód	1,7765929 Ft
Alap fajtája	HU0000707146
Alap típusa	rövid kötvény, értékpapír alap
Az alap indulása	Nyilvános, nyíltvégű
Kockázati szint:	2008. augusztus 11.
Alapkezelő	mérsékelt
Letétkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Vezető forgalmazó	MBH Befektetési Bank Zrt
Nettó összesített kockázati kitettség	MBH Befektetési Bank Zrt
	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 júniusra vonatkozó munkaerőpiaci adatai összességében kedvezően alakultak. Az infláció is lényegében csak a vártak megfelelően emelkedett, az inflációs várakozások pedig jelentősen estek. A Fed a júliusi ülésen sem nyúlt a kamatokhoz, viszont a közleményben kiemelték a mérséklődő gazdasági aktivitást, illetve kettő szavazó tag is a döntés ellen volt: ők negyed százalékpontos vágás mellett voltak. Jerome Powell Fed elnök mandátuma lejár, az utód pedig várhatóan lazább monetáris politika felé hajlik majd.

Az USA kereskedelem-politikája még mindig változókéony. Az EU elérte a korábbi vámk mérséklését, de ezek a szintek is nagyban rontják az EU iparcikk (ezen belül a gépjárművek) versenyképességét, ami így hazánk számára is kedvezőtlen.

Az euró zóna júniusi inflációs adata továbbra is konzisztens az EKB céljával (sőt azzal pontosan megegyező, 2% volt), az inflációs várakozások tovább mérséklődtek. Az EKB a júliusi kamatdöntésén nem nyúlt az irányadónak tekintett betéti kamatrátához (2% maradt). A sajtótájékoztató enyhén szigorú hangvételt ütött meg, mivel a növekedési kilátások tekintetében most optimistább az EKB, a vámk dezinflációs hatása többször elhangzott, és hangsúlyozták, hogy a jelenlegi kamatszint megfelel a jegybanki céloknak.

A fejtett piaci hozamok a hónap során inkább emelkedtek.

A magyar infláció ismét kissé emelkedett, a várakozásokkal összhangban. Az MNB-nek így nem is volt mozgástere a kamatok csökkentésére. A kereskedelmi bankok kötelező tartalékrátáját ugyanakkor 10%-ról 8%-ra csökkentették, ami önmagában lazító lépés lenne, de idén jelentős mennyiségű pandémias jegybanki hitel járt, illetve jár le, ami a szabad likviditás szűkülése felé hat.

Az ipari termelési adatok továbbra is kedvezőtlenek, így a GDP növekedés egyelőre az év eleji várakozásoktól lényegesen elmarad. Ezen segíthetnek a kormányzati intézkedések, de amennyiben a hitelminősítők inkább ennek a rövidtávú adósságnövelő hatását látják, akkor a leminősítési féltelmek év végével nőhetnek.

Az ÁKK júliusban a korábbiakhoz képest nagyobb összegben (5 milliárd jüan) vont be forrást a kínai piacról. A kibocsátási terv szerint újabb nemzetközi kötvénykibocsátás már nem várható, sőt kedvező esetben lejáratához közeli sorozatok visszavásárlásáról olvashatunk majd. A forint állampapír aukciók esetében most a rövidebb futamidőkön a szokásosnál alacsonyabb, míg a 10 éves szegmensben magasabb érdeklődést láttunk. A leghosszabb, 2051/G lejárati esetén gyér volt a kereslet. A másodpiacon a két évnél hosszabb lejáratokon 10-20 bázispontos hozamemelkedést láttunk.

A DKJ hozamok a júniusi nagyobb 2025/B és DKJ lejárat távolodásával enyhén emelkedtek, bár az aukciókon magas kereslet látszott.

A portfólió duration értékét a hónap folyamán enyhén benchmark fölé emeltük, mivel az USA inflációs adatok egyelőre nem lódultak meg, az ÁKK az éves finanszírozással jól áll, a sikeres devizakibocsátások után a nettó forint intézményi kibocsátás év végéig visszafogottabb lehet, míg az intézményi vásárlások jelentős keresletet generálnak majd.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	15 799 991	9,82%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	76 196 467	47,33%
Kincstárjegyek	57 746 149	35,87%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	11 631 911	7,23%
Befektetett eszközök összesen	161 374 518	100,25%
Kötelezettségek	401 160	0,25%
Nettó eszközérték	160 973 358	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,32%	1,00%	2,05%	4,70%	3,44%
Benchmark	0,37%	1,18%	2,46%	5,01%	3,84%

* 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.

