

Allianz Rövid Kötvényalap

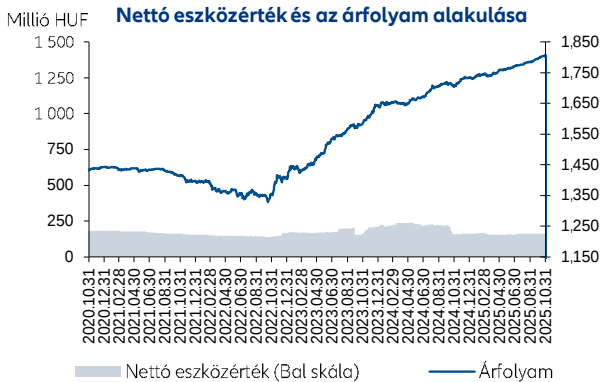
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

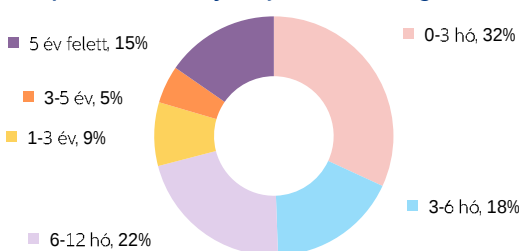
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe,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

	2025.10.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1.8051943 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 kormányzati leállás miatt kevés kiemelt makrogazdasági adat érkezett, így a szokásosnál kevesebb a gazdaság irányának nyomon követésére. Az inflációs adat végül megjelent, és a vártól kissé kedvezőbb is lett. A leállásnak bizonyára lesz hatása a fogyasztásra, mivel a kormányzati alkalmazottak jó része nem kap fizetést (legalábbis időlegesen). A foglalkoztatási adatokon is láthatunk majd valamennyi romlást, kísérikhetik/követhetik a leállást növekvő elbocsátások és felmondások.

A Fed ülés 25 bázispont kamatvágást hozott, ugyanakkor a Fed elnöke többször hangsúlyozta, hogy a decemberi kamatvágás közel sincs köbe vésve. A piaci árazások reagáltak is erre, az államkötvények hozama is emelkedett, de összességében októberben így is erősödött (bár minimálisan) a 10 éves szegmens. A kötvénypiac számára kedvező, hogy a Fed december elején befejezi a mérlegszűkítést, sőt a portfóliójában tartott jelzálog fedezetű értékpapírok lejáratát is állampapírvásárlásra fogják fordítani.

Fontos volt még Trump elnök távokeleti útja, ahol a legfontosabb a Kínával történő megállapodás (100% extra vámt nem vet ki az USA, sőt korábbi tételen is csökkent, Kína pedig nem korlátozza a ritkoföldfémek exportját), de a gazdaság (és a dollár) ereje szempontjából nem elhanyagolhatók a jelentős összegű japán és dél-koreai beruházási vállalkozások.

Az eurózána gazdasága a vártól kicsit jobban növekedett a 3. negyedévben (1,3% év/év). Az infláció csak kissé mozdult felfelé, és továbbra is gyakorlatilag az EKB céljánál áll. Az EKB ülésen a tartás mellett foglaltak állást a döntéshozók, és a sajtótájékoztató alapján továbbra is „jó helyen” áll a kamatszint.

A hazai kiskereskedelem kissé magasabb növekedést mutatott (2,4%, augusztus, év/év), de az ipar mélyrepülése sajnos még nem állt meg. A munkanélküliség árnyalatnyit emelkedett, az infláció 4,3% maradt (szeptember, év/év). Az árréstopot a kormány február végéig meghosszabbította és a termékek körét is kibővítette. A forint árfolyam továbbra is támogató inflációs szempontból. Számos olyan kormányzati bejelentés érkezett az elmúlt időszakban, amely a gazdaságot segíti, de inflációs szempontból kockázatot jelent és a költségvetés finanszírozási igényét hosszabb távon emeli.

A magyar államkötvény aukciók kiemelkedően sikeresek voltak októberben, de a nagy kereslet mellett a kínálat is magas, így a hozamszintek nem változtak érdemben. A DKJ-k kereslete sokszor a felajánlott mennyiséget sem érte el, de a kibocsátás összegének vágósával az ÁKK a hozamszinteket tartani tudta.

A portfólió duration értéke októberben magasabb volt a benchmarknál. Az éven túli lejáratokra a hosszítás oka az erős hazai és nemzetközi kereslet volt, aminek fennmaradására számítottunk az év hátralevő részére (például adómegfontolások miatti vásárlások), miközben az ÁKK rendszerint év végével visszafogja a kibocsátási tevékenységét. Az S&P leminősítés elmaradása is fontos hír volt. A DKJ vásárlásokat ezek mellett a jelentős novemberi 25c és DKJ lejárat indokolta.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	2 478 812	1.83%
Lekötött betétek	0	0.00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65 745 086	48.56%
Kincstárjegyek	45 920 616	33.92%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	20 037 227	14.80%
Befektetett eszközök összesen	134 181 741	99.11%
Követelések	1 200 514	0.89%
Nettó eszközérték	135 382 255	100.00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0.57%	1.61%	2.63%	5.74%	3.49%
Benchmark	0.57%	1.91%	3.11%	6.06%	3.90%

* 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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

