

Allianz Rövid Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

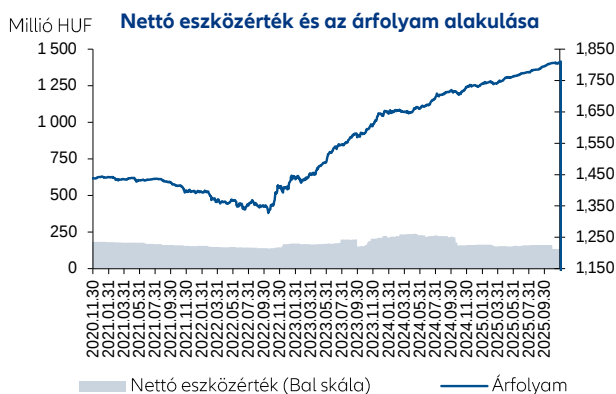
Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

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.

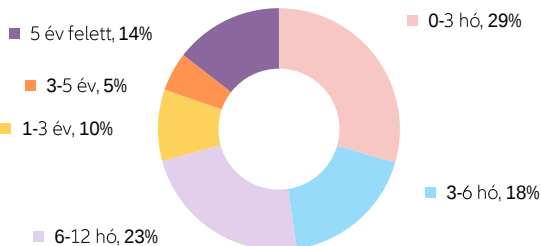
Az alap főbb adatai

2025.11.28

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,8087494 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

A 2025-ös USA kormányzati leállás egész októberben és november első felében is tartott, ezzel az eddigi leghosszabb leállásként vonult be a történelembe. Az újraindulást követően hiába kezdtek dolgozni az állami statisztikai adatokon, az adatközlések rendje még nem tudott hő végéig helyreállni. Emiatt kevés kiemelt makrogazdasági adat segítette a piaci szereplőket. A tartósan munkanélküliek száma kissé kúszik felfelé. November végére így a Fed kamatvágás valószínűsége ismét nagyobb lett.

Az eurózóna adatai közül válogatva a kiskereskedelem és az ipari termelés is éves szinten enyhe, 1% körüli növekedést mutat. A harmadik negyedéves bérnövekedés várt alatti volt. Az EKB több meghatározó döntéshozója hangoztatta, hogy a jegybanki betéti kamat jelenleg megfelelő szinten áll.

Japánban az infláció ismét 3%-os szintre kúszott, a jegybankelnök utalt a lehetséges decemberi kamatemelésre. A 10 éves japán állampapír hozam így újabb lokális csúcsokra ér. A miniszterelnök közben inflációt (rövid távon) csökkentő és gazdaságot élénkítő csomagot jelentett be és a kamatemelés elhalasztását kéri a jegybanktól.

A lengyel jegybank 25 bázispontos kamatvágást hajtott végre, a hó végén megjelenő novemberi előzetes inflációs adat is igen kedvező volt (2,4%).

A hazai infláció ismét 4,3% lett, a maginfláció ugyanakkor emelkedett kissé. Az ipari termelés még mindig csökkent (év/év), de legalább a vártnál kevésbé, és a havi adat enyhe bővülést mutatott. A kiskereskedelem ismét kicsit jobban, 3%-kal emelkedik (év/év). A bérnövekedés 10% közelébe nőtt. Az MNB a jelen inflációs környezetben kitartott a 6,5%-os alapkamat mellett, a jegybankelnök továbbra is szigorú üzeneteket küldött.

A magyar delegáció USA útja sikerrel zárult. Az amerikai olajszankciók alóli mentesség pozitív üzenet volt a piacoknak. A pénzügyi védőháló is kedvező hír volt. Itt konkrét eszközök még nincsenek, bár nem is szükségesek jelenleg. Ezt követően a nemzetgazdasági miniszter bejelentette az idei és a jövő évi hiánycél megemelését 5-5%-ra. Valószínűleg az utóbbi lepte meg jobban a piaci szereplőket. A másodpiaci hozamok emelkedtek is a rákövetkező napokban, de év végén az intézményi vásárlások és a kedvező nemzetközi befektetői hangulat megfordította az irányt, és a hónap egészét nézve csak egy 10-15 bázispontos hozamemelkedést láttunk a görbe hosszú oldalán, míg 5 év alatt lényegében nem történt elmozdulás. Az államkötvény- és kincstárjegy aukciók magas érdeklődés mellett zajlottak. A forint trendszerűen erősödött. A hó végén a Moody's változtatlanul hagyta Magyarországot adósbesorolását.

A portfólió duration november első felében, a sikeres USA út előtt és után növeltük valamelyest, viszont a jövő évi hiányra vonatkozó bejelentést követően semleges közeli szintre vágtuk. Hó végén taktikailag kis mértékben benchmark alá rövidítettünk, mivel egy esetleges Moody's leminősítés a következő heti Fitch döntés miatt hozhatott volna piaci turbulenciát. Kissé emeltük az államilag garantált kötvények állományát.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	5 704 551	4,38%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	63 343 839	48,67%
Kincstárjegyek	46 144 612	35,46%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	20 031 054	15,39%
Befektetett eszközök összesen	135 224 056	103,90%
Kötelezettségek	5 075 433	3,90%
Nettó eszközérték	130 148 623	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,20%	1,36%	2,62%	4,75%	3,48%
Benchmark	0,35%	1,66%	3,14%	5,32%	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 mindenkori 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.