

Allianz Rövid Kötvényalap

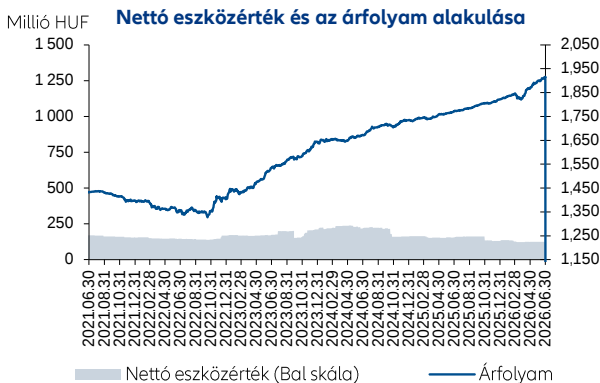
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

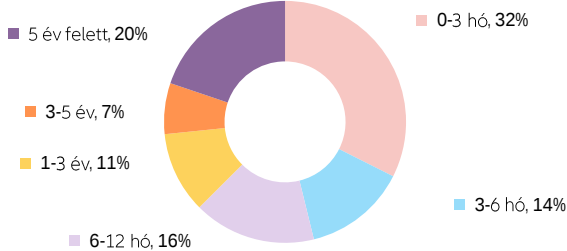
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, 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	2026.06.30
ISIN kód	1,9152583 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	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban 10%-ot meghaladó kibocsátók: MBH Csoport és a Magyar Állam.

Az elmúlt időszak eseményei

Némi eszkalációs kockázat után, a hónap közepén aláírtak a felek az iráni háború lezárásának egy komolyabb állomásának tekinthető dokumentumát (szándéknyilatkozat). A hírt nagyon pozitívan fogadták a piacok, mivel a Hormuzi szoros – egyelőre csak egy korlátozott időre – megnyitják a felek. Az olaj ára a háború kitörése előtti szintek közelébe ért.

Júniusban láthattuk először Kevin Warsh-t Fed elnöki minőségben. A kamatszinteket tartották, kamatdöntés utáni közlemény és sajtótájékoztató is rövidebb lett. Előretételező iránymutatást (forward guidance) a Fed már nem ad. Számos változás is lesz még a következő hónapokban, melyre munkacsoportok jöttek létre külsős (akadémiai és piaci) szakemberek bevonásával. Az érintett témakörök: kommunikáció, mérleg, gazdasági adatok, munkaerőpiac, inflációs keretrendszer. Marad a 2%-os inflációs cél és ennek fontosságát Warsh ki is hangsúlyozta. Ez némi kötvénypiaci esést okozott, mivel emelte a kamatvárakozásokat. Hosszú távon ugyanakkor a dollár értékének a megőrzése és az inflációs várakozások mérséklésével a hosszú kamatok csökkentése irányába mutathat.

Az EKB júniusban a piaci várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal, 2,25%-ra emelte az irányadó betéti kamatot. A döntés utáni közlemény igyekezett a kamatemelési ciklus látszatát elkerülni (adatfüggő, ülésről-ülésre döntések), de az ezt követő nyilatkozatok a további szigorítás felé mutattak. Az olajpiaci helyzet megnyugvását követően ugyanakkor kicsit enyhültek a kamatemelési várakozások. Az MNB a kedvező inflációs, magyar kockázati és geopolitikai folyamatokat látva a vártak megfelelően 25 bázisponttal, 6%-ra csökkentette az alapkamatot, e mellett egy kamatvágási ciklusra is elkötelezte magát. Amennyiben nem lesznek rendkívüli események, a júliusi és az augusztusi ülésen is 25-25bp-os lépésekre számíthatunk, a szeptemberi inflációs jelentés fényében pedig nem kizárt további lazítás sem. Az MNB jelentősen lefelé módosította a 2026-os inflációs és kissé emelte a növekedési előrejelzését.

A Moody's és az S&P májusi hasonló lépése után június elején a Fitch is helyben hagyta a magyar adósbesorolást. A költségvetés helyzete a korábban vártnál rosszabb, de ezen egyelőre átnéznék a befektetők, az euróbevezetéssel kapcsolatos kormányzati elköteleződés hiteles. A külföldi állampapír-állomány továbbra is növekszik.

Az államkötvény aukciókon a hosszú oldalon a kereslet továbbra is kiemelkedő, a hónap végére a 3 éves kötvény utáni érdeklődés is megugrott. A másodpiacon a hozamok júniusban is csökkenni tudtak, 10-30 bázispont nagyságrendben. A DKJ-k iránt lejárat miatt megnőtt az aukciós kereslet, a hozamok is 20-30 bázisponttal erősödtek.

Júniusban a portfólió duration enyhé benchmark felül súlyban volt. A magyar kötvények a kedvező nemzetközi és hazai hírfolyam miatt erősödő trendben voltak, ugyanakkor év elejétől tapasztalt masszív államkötvény hozamcsökkenés után indokolt némi óvatosság. Ebben a hónapban is cseréltünk DKJ-t, vásároltunk továbbá változó kamatozású államkötvényt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	3 174 140	2,55%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	53 504 145	42,93%
Kincstárjegyek	43 595 208	34,98%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	24 661 716	19,79%
Befektetett eszközök összesen	124 935 209	100,25%
Kötelezettségek	306 953	0,25%
Nettó eszközérték	124 628 256	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,01%	4,85%	5,13%	8,15%	3,70%
Benchmark	0,90%	4,67%	5,30%	8,90%	4,12%

* 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.