

Allianz Rövid Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

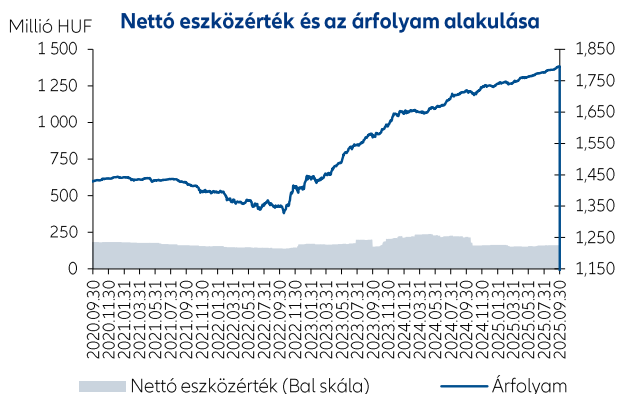
Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

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.

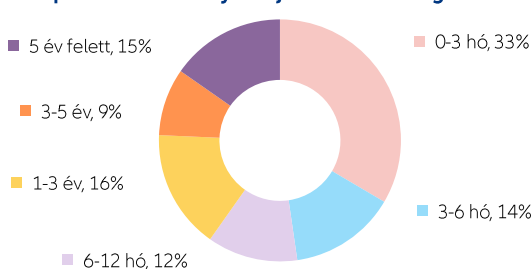
Az alap főbb adatai

2025.09.30

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7948958 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 előző hónaphoz és az elemzői várakozásokhoz képest is csökkent a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak száma az Egyesült Államokban (augusztusi adat), ugyanakkor enyhén emelkedett a munkanélküliségi ráta. Az infláció a vártak megfelelően, kissé nőtt csak. Ezek a kötvénypiaci erősödés felé hatottak. A Fed ugyan a piaci árazásnak megfelelően vágott a kamatokon (-25bp), de a sajtótájékoztató és az ülés utáni döntéshozói nyilatkozatok nyomán kicsit mérséklődtek a jövőbeli lazítással kapcsolatos várakozások. Szintén a hozamemelkedés irányába hatott a 2. negyedéves GDP felülvizsgálata is, ahol a növekedés jelentősen felfelé módosult. A 10 éves piaci hozamszint összességében így is kissé lejjebb került szeptemberben. A hó végéig nem sikerült megállapodni az USA költségvetéséről, így október elejétől az USA államapparátus részlegesen leáll, ez ugyanakkor befektetői szempontból az adósságlapon vitákhoz képest kisebb kockázatot jelent.

Az eurózóna augusztusi inflációja az EKB céljával megegyező, az előző hónappal azonos, 2% maradt. A realgazdasági adatokat nézve a kiskereskedelem mellett talán az ipari termelés is kezd végre magára találni. Az EKB nem változtatott a kamatokon, az ideai gazdasági növekedésre vonatkozó előrejelzést ugyanakkor pár tized százalékponttal emelték. A német 10 éves állampapír hozam inkább csak oldalazott szeptember folyamán. A francia kötvénypiac ugyanakkor enyhén gyengült, részben a politikai bizonytalanságok miatt.

A hazai infláció 4,3%-on stagnált. A kiskereskedelem a vártnál rosszabb, míg az ipari termelés jobb lett. Igaz, utóbbi esetében az év/év mutató így is negatív még. Az MNB tartotta a 6,5%-os alapkamatot, de az üzenetek talán még szigorúbbak is lettek. Az MNB elnöke próbálta hűteni a jövő év elejére vonatkozó piaci kamatvágási várakozásokat, amikor az inflációs mutató ideiglenesen toleranciasávon belülre kerülhet. A kormány a lakáshitelek és a vállalati hitelek kamattámogatásával igyekszik ellensúlyozni a magasabb kamatkörnyezetet, élénkíteni a gazdaságot.

Szeptemberben egyes kötvényaukciókon bőven 100 milliárdos keresletet láttunk sorozatonként, a szeptember végi csereaukción pedig a 2031/A-ra 230 milliárd felett volt a kereslet. A meghirdetett mennyiségekhez képest az ÁKK gyakran jelentősen emelte a kibocsátások összegét. A másodpiaci hozamok is ereszkedtek, a hosszabb lejáratokon 20-30 bázisponttal.

A DKJ kibocsátások alkalmával ugyanakkor visszafogott befektetői kereslettel szembesült az ÁKK, a piaci hozamok itt kissé emelkedtek is, nagyságrendileg 5-10 bázisponttal.

A hónap során a duration nem tért el lényegesen a benchmarktól. A hozamgörbe közepén növeztünk az állampapír állományt, mivel ott a kereslet az év hátralevő részében az intézményi vásárlások miatt magas maradhat, míg az ÁKK kínálata feltehetőleg inkább csökken. Vettünk továbbá fix és változó kamatozású jelzáloglevelet is, mivel ezek hitelkockázata az állampapírhoz hasonló, miközben jelentős hozamfelárat biztosítanak.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	11 683 048	7,21%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	77 248 924	47,66%
Kincstárjegyek	57 549 243	35,51%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	16 511 901	10,19%
Befektetett eszközök összesen	162 993 116	100,56%
Kötelezettségek	911 534	0,56%
Nettó eszközérték	162 081 582	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,58%	1,36%	3,04%	4,44%	3,47%
Benchmark	0,73%	1,70%	3,62%	5,00%	3,89%

* 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.

