

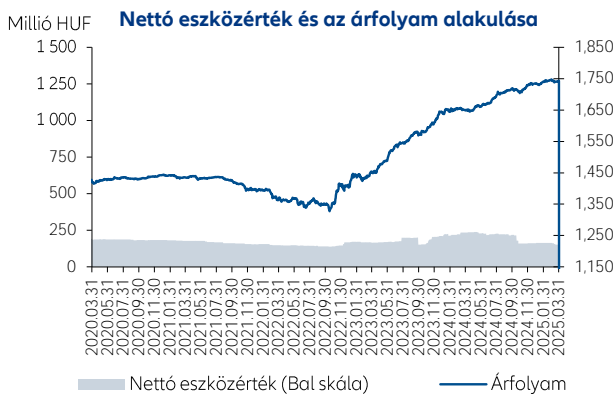
Allianz Rövid Kötvényalap

Allianz Alapkezelő Zrt.

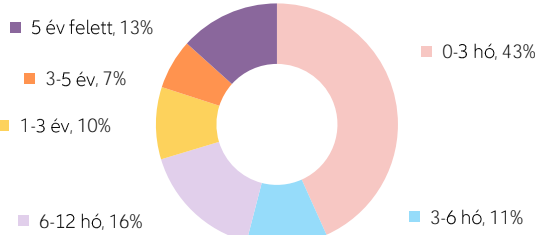
Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

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	2025.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7419970 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 kitétség	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA inflációs adata kicsivel a várakozásoknál jobb lett, de még így is érezhetően a cél felett áll. A Michigan Egyetem inflációs várakozási mutatói ugyanakkor jelentősen megugrottak: egy évre 5%, a hosszabb távú várakozás 4% körüli. A havi munkanélküliségi adatok az elemzői várakozásoknál árnyaltan gyengébbek lettek, azonban egyelőre semmiféle válságról nem beszélhetünk.

A Fed nem nyúlt a kamatokhoz márciusban, még felméri az új adminisztráció intézkedéseinek reálgazdasági és inflációs hatásait, illetve várják az újabb bejelentéseket, pontosításokat. A negyedéves előrejelzésekben a gazdasági növekedést lefelé, míg az inflációt felfelé módosították. Ez is a változatlan kamatkondíciókat támasztja alá. A mérlegleépítés ütemét ismét mérsékelték, ezzel az állampapírok havi állománycsökkenése gyakorlatilag befejeződött. A jelzálogfedeztető értékpapírok esetében még jelentős a havi csökkenés. Az eurózóna inflációja lassú ereszkedést mutat, így márciusban is 25 bázisponttal csökkent az EKB betéti kamat, és még további hasonló lépések várhatók.

A nemzetközi feszültségek most ismét fokozódnak, a szomszédunkban zajló háború vége is távolabbinak tűnik. A vámháború erősen visszafoghatja és átrendezheti a világkereskedelmet, emelheti az inflációs rátákat, az emelkedő hadikiadások pedig közvetlenül is a kötvényhozamok emelkedése irányába hatnak.

A hazai kiskereskedelmi forgalom januárban jelentősebb élénkülést mutatott. A pénzforgalmi hiány az előző évekhez hasonlóan magas. Az éves hiányterv mellett egyelőre kitart a Nemzetgazdasági Minisztérium, bár több tényező (globálisan növekvő hadikiadások, növekvő hazai csatlóttámogatás) az eredeti tervek ellen szól. A finanszírozást segíti majd a befektetési alapok állampapír-tartási kötelezettségének további, több lépcsős emelése, illetve nem lenne meglepő idén is újabb ösztönzés a banki és biztosítói vásárlásokra.

Az infláció februárban kissé tovább emelkedett, ami ellen a kormány több intézkedéssel is igyekszik fellépni (kiskereskedelmi árréskorlátozás, banki és telekom szolgáltatások árának mérséklése). Az új jegybankelnök alatt is szigorú az MNB monetáris politikája, a kamatok csökkentéséről egyelőre az infláció miatt nem lehet szó.

Márciusban az éven túli lejáratokon az állampapír hozamok nagyságrendileg 50 bázisponttal tolódtak felfelé. Az állampapír aukciókon láttunk most alacsonyabb keresletű kibocsátásokat is. Az ÁKK az ajánlatokhoz képest a kibocsátások mennyiségét jellemzően a korábbiakhoz képest feljebb engedte. A DKJ aukciókon elfogadott mennyiség is sok esetben emelt volt, a másodpiaci hozamok 30 bázispont körül gyengültek.

Az alap duration értéke semleges körüli volt az időszak során. A változó kamatozású kötvényekből csökkentettük a pozíciót, mivel ezek ára idén kedvezőtlenül alakul és az alternatív DKJ befektetések hozama sokat javult. A DKJ-k állományát emeltük. Az éven túli fix kötvényekből jellemzően eladók voltunk, részben a geopolitikai bizonytalanságok, vámkok miatti globális inflációs kockázat, illetve a hazai infláció időleges megugrása miatt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	12 184 266	7,97%
Lekötött betétek	0	0,00%
Állampapírok és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	59 677 559	39,03%
Kincstárjegyek	75 000 516	49,06%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	6 574 426	4,30%
Befektetett eszközök összesen	153 436 767	100,36%
Kötelezettségek	547 086	0,36%
Nettó eszközérték	152 889 681	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,25%	0,41%	1,36%	5,60%	3,39%
Benchmark	-0,14%	0,58%	1,34%	5,97%	3,78%

* 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.