

Allianz Rövid Kötvényalap

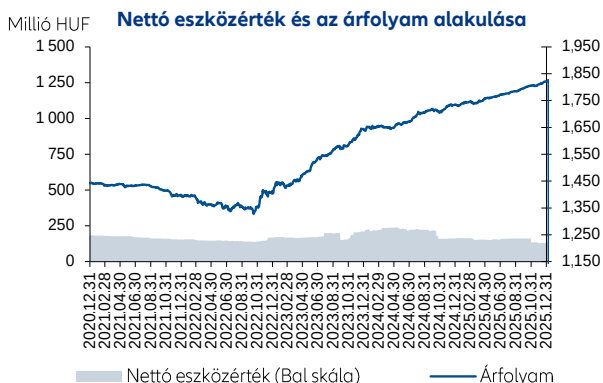
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

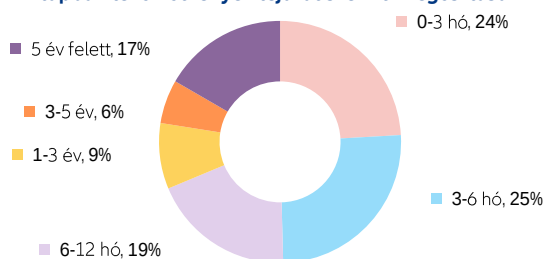
Az Allianz Rövid Kötvényalap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, 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	2025.12.31 1,8218592 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 novemberi inflációs adata (2,7%, év/év) a vártnál lényegesen alacsonyabb lett, és a maginfláció is lefelé mozdult. A munkanélküliségi ráta kissé feljebb került: a 4,6%-os érték hosszabb kitekintésben még mindig nagyon kedvező, de év elején láttunk 4%-ot is még. Az adatokat óvatosan érdemes kezelni, mert a hosszú kormányzati leállás miatt még nem biztos, hogy a valós tendenciákat mutatják (a decemberi heti munkanélküliségi adatok például kedvezőbb fordulatot is vettek).

A Fed a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal vágott a rövid kamatszinteken, viszont a jövőbeli kamatpálya kapcsán megosztottak a döntéshozók (és az elemzők is). Alighogy megállt a Fed mérlegzsútkítés december elejével, a decemberi döntés már rövid USA állampapírok vásárlásáról szólt. Ennek mértékét és hatását érdemes lesz figyelni. Az USA 10 éves hozamszint a hónap során 15 bázispont körüli mértékben emelkedett, bár szeptember óta inkább csak oldalazásról beszélhetünk.

Az eurózóna novemberi inflációs adata szinte az EKB 2%-os inflációs célján áll továbbra is, és a munkanélküliségi ráta is lényegében változatlan volt az elmúlt pár hónapban. Az EKB nem is nyúlt a 2%-os betéti kamatrátához. A német 10 éves hozam szintén 15 bázispont körüli emelkedést mutatott, viszont itt inkább gyengülő trend látszik.

A japán jegybank a várakozásoknak megfelelően 25 bázispontos kamatemelést hajtott végre, és várható is még szigorítás a következő hónapokban. A 10 éves japán hozamszint tovább emelkedett, nagyságrendileg 25 bázisponttal.

A hazai adatok közül az inflációt emelnénk ki: 3,8% év/év, azaz egy év után ismét a jegybanki toleranciasávba ereszkedett. Az MNB nem nyúlt az irányadó kamathoz, de a javuló inflációs tényadatok mellett a 2026-os előrejelzés (3,8%-ról 3,2%-ra vágta vissza) miatt a kamatvágás felé kicsit nagyobb kezd lenni a nyitottság.

Az ÁKK kötvényaukciókon decemberben is magas volt a kereslet (a változó kamatozású 2032/B kiemelkedett), a DKJ-ra is jelentős volt az igény. A magyar állampapírok másodpiaci hozama csökkent, a 10 éves lejáraton kerekítve 20 bázispontos erősödést láthattunk.

A 2026-os finanszírozási terv alapján egy 2025-öshöz hasonló nettó forrásbevonás várható, a szerkezetben ugyanakkor átrendeződés látszik. Forint esetében például magasabb a lakossági és a DKJ terv, míg a devizán belül kerekítve 800 milliárd forintnak megfelelő összegben megjelenik az EU-s SAFE hitel. Összességében mind a forint, mind a deviza intézményi kibocsátás érzékelhetően kisebb lehet, bár a tényleges finanszírozási igény az elmúlt években év közben emelkedett, a szerkezetben belül pedig az ÁKK rendszerint igazodik az egyes részpiacok keresletéhez.

A portfólió durationt december elején kissé visszavontuk, mivel a Moody's nem minősítette le az országot, így az ezt követő Fitch felülvizsgálat már nem jelentett lényeges kockázatot. A hónap során az összes duration semleges közeli volt, ezen belül a felülsúlyok leginkább az intézményi vásárlások szempontjából legkeresettebb 5-7 éves szegmensre koncentráltak.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	15 496 510	11,80%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	60 043 428	45,71%
Kincstárjegyek	36 158 521	27,53%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	20 019 075	15,24%
Befektetett eszközök összesen	131 717 534	100,28%
Kötelezettségek	364 147	0,28%
Nettó eszközérték	131 353 387	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,72%	1,50%	2,88%	5,01%	3,51%
Benchmark	0,76%	1,68%	3,42%	5,97%	3,93%

* 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.