

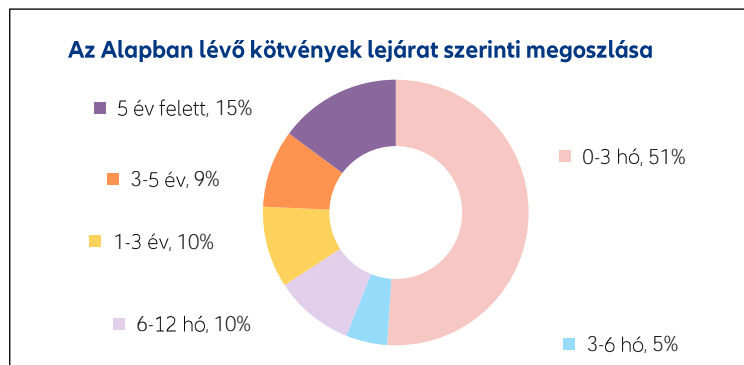
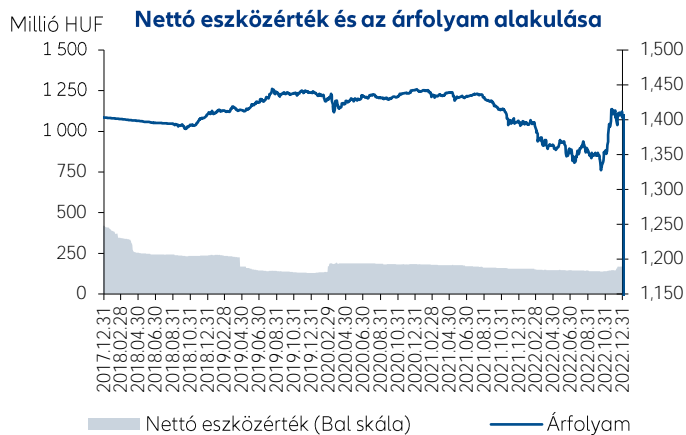
# Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

Az Allianz Rövid Kötvény Alap 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, Magyar Nemzeti Bank 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 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2022.12.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4030061 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	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



A portfólióban 10%-ot meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, MTB Csoport.

## Az elmúlt időszak eseményei

Az elmúlt hónap leginkább meghatározó eseménye magyar szempontból a megszületett részleges uniós megállapodás volt. A tagállamok elfogadták a magyar helyreállítási tervet (5,8 milliárd RRF), illetve 65%-ról 55%-ra csökkentették a felfüggeszteni javasolt arányt a három érintett magyar Operatív Programban. A megállapodás után jelentősen csökkentek a hozamaink. A 3 éves közel 122 bázisponttal, a hosszabb lejáratok 80 bázispont körül, a rövidebb oldalon a 3 hónapos lejáratú állampapír hozama kisebb mértékben, 10 bázisponttal mérséklődött.

Aztán a megjelent inflációs adat, mely a várakozásoknál rosszabb lett (22,5%-ra ugrott novemberben, az adószűrt maginfláció 24%-ra ugrott) kis hozamnövekedést eredményezett.

A decemberi ülésen az MNB Monetáris Tanácsa nem változtatott az alapkamaton, maradt 13%-on, ahogy a kamatfolyosó két széle is maradt 12,5% és 25%-on. Közzétették az inflációs jelentést, melyből kiderült, hogy miközben változatlanul 0,5-1,5%-os GDP-növekedést jeleznek előre, aközben 11,5-14%-ról 15-19,5%-ra emelték az átlagos inflációra vonatkozó előrejelzésüket. Az MNB folytatja a szigorú monetáris politikát: folytatódik a likviditás szűkítése, illetve maradnak a rugalmasan alkalmazandó eszközök (deviza swap tender, diszkont kötvény aukció, 1 napos betéti tender) a kockázati megítélés trendszerű javulásáig. A következő hónapokban is biztosítani fogják az energiaszámlához köthető, a piaci egyensúly eléréséhez szükséges devizaliquiditási igényt, ez a jövő év elején is stabilitást adhat a forintnak.

A hónap során a kormány több fontos intézkedést is hozott (üzemanyag ársapka kivezetése, új különadó a gyógyszergyártóknak, extra profit adókulcs emelés a biztosítóknak stb.), melyek kissé váratlanul érték a gazdaság szereplőit és a befektetőket. Emiatt elég hektikus mozgásokat láthattunk a kötvényhozamokban.

A hónap végén megismerhettük a jövő évi finanszírozási terv számait is. 3200 milliárd forintos pénzforgalmi hiánnyal számolva 3400 milliárd forintos nettó finanszírozást terveznek. A devizaadósság felső korlátját 25%-ról 30%-ra emelik. Az intézményi piacon visszajön a 3 éves kötvényaukció. Az átlagos kibocsátási futamidő kilencről hat évre csökken. Lecsökkentik a változó kamatozású kötvények és a diszkont kincstárjegyek kibocsátását. Az év első felében lesz egy dollárkötvény-kibocsátás visszavásárlással együtt, emellett várható majd egy eurókötvény-kibocsátás is. A lakossági paletta egyszerűsödni fog: lesz egy fix kamatozású papír, ami majd jön valamikor az infláció tetőzésével, lesz a MÁP+ és az inflációkövető prémium papír. Továbbra is cél a 11 ezer milliárd forintos lakossági állampapírállomány.

A forint végül több, mint 7 forintot erősödött a hónap során és 400,25 EUR/HUF-on zárt. A 3 hónapos benchmark hozam 85 bp emelkedés után 12,32%-on, a 10 éves pedig 80 bp emelkedés után 8,98%-on zárta a hónapot. Alapunkban – a kialakult bizonytalan nemzetközi helyzet, a további várható emelkedő infláció miatt – tartjuk a duration alulsúlyt és a benchmarknál enyhén nagyobb ZMAX arányt és cash állományt.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	37 351 883	22,34%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	104 084 553	62,26%
Kincstárjegyek	26 223 510	15,69%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	2 474 350	1,48%
Befektetett eszközök összesen	170 134 296	101,77%
Kötelezettségek	2 962 819	1,77%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>167 171 477</b>	<b>100,00%</b>

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,68%	4,00%	3,67%	0,32%	2,38%
Benchmark	-0,49%	3,96%	2,49%	-0,99%	2,78%

\* 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 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.