

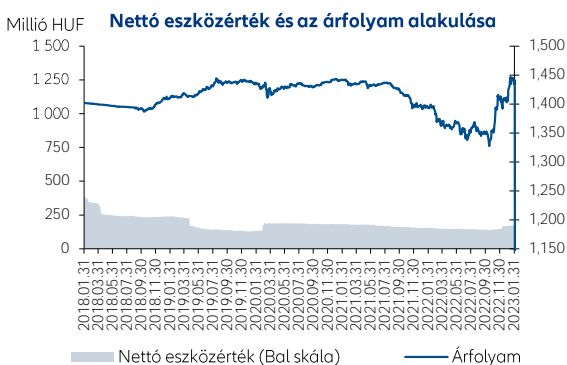
Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

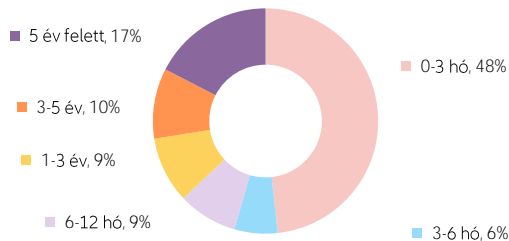
Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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 díszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelek, 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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2023.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4344427 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%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az elmúlt időszak eseményei

Januárban az inflációs adatok alacsonyabbak lettek a vártnál a core piacokon, így az amerikai és német 10 éves hozam jelentősen csökkent. E mellett a gáz csökkenő ára és a vártnál enyhébb európai recesszió jelei is javították a befektetői hangulatot. Az ÁKK az első héten 4,25 milliárd eurós devizakötvény-kibocsátást hajtott végre. A befektetők háromszorosan jegyezték túl az 5, 10 és 30 éves devizakötvényeket. Az EUR/HUF árfolyam a 400-as szint alá esett, így megerősödtek a hazai kamatcsökkentési várakozások. A hozamgörbe 150-200 bp-al került lejjebb 1-2 hét alatt (máskor egy év alatt mozognak ekkorát a hozamok). Rövid időre a görbe hosszú vége 7% alatt is volt. A hazai infláció enyhén jobb lett a vártnál (24,5%), de a maginflációs szám még mindig magas (24,8%), valamint a hónap elején a forint sem tudott érdemben elszakadni a 400 EUR/HUF szinttől. Így az elemzők még kamatcsökkentést nem vártak az MNB-től, viszont utalást igen a csökkentés jövőbeni megkezdéséről. Nem így történt, az MNB szigorú maradt. Változatlanul hagyta a kamatkondíciókat és az összes bevezetett eszközeit – átalakított kötelező tartalérendszer, egyhetes futamidejű díszkontkötvény és hosszú futamidejű betéti tender – továbbra is alkalmazni fogja. Illetve az eddigi 5%-ról 10%-ra emeli április 1-jétől a kötelező tartalékrátát. A hosszú futamidejű betéti eszközt már január 25-én meghirdette 17,98%-on, február 1-től heti díszkontkötvény-aukciókat fog tartani 18%-os fix hozammal. Ez természetesen hatással volt a görbe rövid végére: a DKJ-k iránt csökkent a kereslet és hozamuk emelkedett. A döntés után a forint erősödni kezdett.

Januárban két hitelminősítő intézet is felülvizsgálta hazánkat. A Fitch a BBB besorolás meghagyása mellett stabilról negatívra változtatta az outlook-ot. A Standard & Poor's pedig az eddigi BBB-ről BBB mínuszra minősítette le hazánkat. Ezzel még befektetésre ajánlott kategóriában vagyunk, de csak egy fokozattal annak határa felett. Okok között említették: magas kamatok: volatilis energiaárak és kereskedelmi partnerek felüli keresletcsökkenés legmagasabb infláció a vizsgált országok között: nem hatékony árstopok, melyek további költségvetési kiadásokkal jártak a monetáris politikai transzmissziót rontották a mesterségesen alacsonyan tartott hitelkamatok: a gazdaságpolitika minőségével és az uniós forrásokkal kapcsolatos félelmek. A Fitch szerint lassul a magyar gazdaság növekedése, az idei évre 0,4%-os GDP-bővülést várnak, a S&P pedig csak 0,3%-ot. Az infláció a Fitch szerint idén éves átlagban 17,6% lehet, a S&P szerint 18,5%. A Fitch szerint a GDP 4,3%-a lehet a deficit, a S&P szerint ez 4,2% lehet. (A kormány szerint 3,9%)

Mindezek ellenére a forint tovább erősödött, a hónap folyamán pedig jelentősen megnőtt a külföldiek állampapír állománya.

A forint több, mint 10 forintot erősödve 388,99 EUR/HUF-on zárt. A 3 hónapos benchmark hozam több, mint 180 bp-t növekedve 14,20%-on, a 10 éves viszont 103 bp-os csökkenéssel 7,95%-on zárta a hónapot. Alapunkban kissé visszaemeltük a duration-t az alulsúlyból és csökkentettük a magas ZMAX arányt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	32 262 652	18,88%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	109 234 298	63,93%
Kincstárjegyek	29 376 372	17,19%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	2 493 124	1,46%
Befektetett eszközök összesen	173 366 446	101,46%
Kötelezettségek	2 490 054	1,46%
Nettó eszközérték	170 876 392	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	2,24%	6,05%	6,22%	2,95%	2,52%
Benchmark	2,13%	5,74%	5,64%	1,62%	2,91%

* 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 következményeire.