

# Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

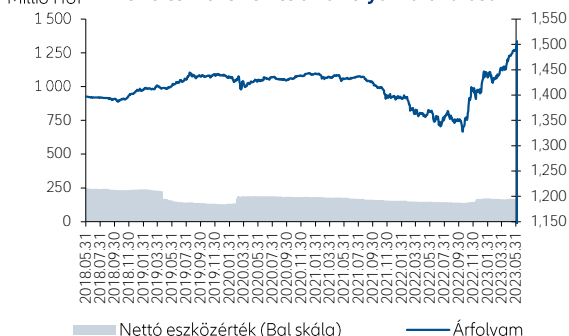
## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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 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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

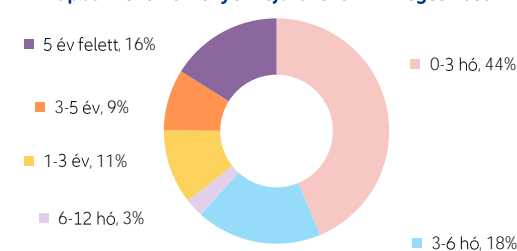
### Az alap főbb adatai

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2023.05.31	1,4904015 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%	

### Nettó eszközérték és az árfolyam alakulása



### Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az elmúlt időszak eseményei

A hazai infláció csökkenése kedvezően hatott a forintra a hónap elején és 24%-ra csökkent áprilisban a fogyasztói árak emelkedése. Egy hónap alatt 0,7%-kal emelkedtek az árak (az előző havi 0,8 után), a maginfláció 24,8 százalékra mérséklődött (az előző havi 25,7-ről), az indirekt adóktól szűrt maginfláció pedig 24,7-re csökkent (25,6-ról). A javuló külker adat, a hosszabb futamidőkre érkező inflow és a magas magyar kamatszint miatt egyre erősebb szintekre kapaszkodott a forint. Már 368 körül is járt, amikor hirtelen 370 fölé gyengült az euróval szemben. A gyengülés mögött egyrészt a külgazdasági és külügyminiszter megnyilvánulása állt, aki bejelentette, hogy addig nem támogatjuk a 11. szankciós csomagot és az ukrán békekölcsönt, amíg az ukránok nem veszik le az OTP-t a szankciós listáról. Ezenkívül a magyar olajellátással kapcsolatos aggodalmak, az EU-s források kérdése és a dollár erősödése is közrejátszott a gyengülésben. A Monetáris Tanács kamatcsökkentése már csak egy kicsit gyengített rajta, de a hónapot így is közel 2 forintos erősődéssel, 371,06 EUR/HUF-on zárta.

A kamatcsökkentéssel kapcsolatban egyébként már a hónap elején megkezdődtek a várakozások. A kamatfolyosó szűkítése után kialakult piaci várakozások az 1 napos betéti ráta csökkenését várták 18%-ról 17%-ra. (Április 25-én változtatott az MNB a kamatfolyosón: a kamatfolyosó alsó széle továbbra is az egynapos betét 12,5 százalékos kamata, míg a felső 20,5 százalékos hitelkamat lett.)

A rövidebb instrumentumok árazásában is már pár hete meglátszott a várakozás. A 3-6-12 hónapos DKJ-kba egyre jelentősebb kereslet érkezett és az ÁKK az aukciókon rendre megemelte az elfogadott mennyiségeket, ezzel is hozzájárulva a hozamcsökkenéshez.

Végül a várakozásoknak megfelelően 13% maradt az alapkamat, de a Monetáris Tanács emellett a következő döntéseket hozta: a kötelező tartalék választható részére fizetett kamatot 100 bázisponttal, 18 százalékról 17 százalékra mérsékelte; valamint a kamatfolyosó felső szélét jelentő O/N fedezett hiteleszköz kamatot 100 bázisponttal 19,5 százalékra csökkentette; és az egynapos betéti gyorstenderek és devizacsere-tenderek esetében is 100 bázisponttal, 18 százalékról 17 százalékra mérsékelte a kamatot.

A hónap végén benyújtásra került az Országgyűlésnek a 2024-es költségvetés, melynek főbb számai: 2,9%-os hiánycél, 66,7%-os GDP-arányos adósságráta, 6% körüli szintre csökkenő infláció és 4% körüli GDP-növekedés. Az extraprofit adók kivezetése viszont csak a bankok, a gyógyszergyártók és az energiaszolgáltató cégek esetében indul meg.

Nemzetközi téren az egész hónapot jellemezte az amerikai adósságplafon megemeléséről szóló tárgyalások kimenetele miatti aggodalom, mely a hónap végére megnyugtatóan rendeződött.

Hozamaink vegyesen zárták a hónapot: a 3 hónapos benchmark 88 pontos csökkenés után 13,39%-on, a 10 éves pedig 11 pontos emelkedés után 7,89%-on zárta a hónapot.

Alapunkban kissé csökkentettük a durationt és növeltük a ZMAX arányt az új szabályozás miatt várható nagyobb DKJ kereslettel számolva.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	31 291 907	18,44%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	111 675 886	65,80%
Kincstárjegyek	27 342 271	16,11%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	2 558 702	1,51%
Befektetett eszközök összesen	172 868 766	101,85%
Kötelezettségek	3 136 402	1,85%
Nettó eszközérték	169 732 364	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,49%	3,99%	5,51%	9,02%	2,73%
Benchmark	1,31%	4,39%	6,04%	8,22%	3,14%

\* 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.