

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, 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 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai

	2023.07.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5460238 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 elmúlt időszak eseményei

Volatilis hónapot zárt a forint. A júniusi inflációs adat szerint 20,1%-ra csökkent év/év, havi alapon pedig 0,3 százalékos volt az emelkedés. Ezek igazából nem okoztak meglepetést, de gyengülni kezdett a forint a híre. Aztán a brüsszeli jogállamisági jelentés hatására (komoly kritikákat fogalmaztak meg hazánkkal szemben), még nagyobb gyengülés következett, megközelítve a 390-es szintet. Pár nap múlva már 374 közelébe erősödött vissza a forint melyben szerepe volt a kedvező külkereskedelmi többlet adatnak, a csökkenő gázáraknak, és az S&P által változtatlanul hagyott ratingünknek és kilátásunknak (BBB mínusz besorolás stabil kilátás). Majd a hónap végére 385,2 EUR/HUF-ig gyengült a magyar fizetőeszköz, melynek oka egyrészt az MNB-kamatdöntése volt, mely során újabb 100 bázisponttal csökkentették az irányadó kamatszintet. A magyar kamatelőny így tovább zsugorodik (mert a nagy központi bankok még kamatot emelnek), ami aggasztja a befektetőket. Másrészt a magyar gazdaság energiakitettsége miatt a gáz árának mozgása is befolyásolta az árfolyamot. A hónap utolsó hetében a TTF gáz ára 33%-ot emelkedett. Illetve továbbra is fennállnak az EU-s források miatti aggodalmak. A gyengülés augusztus első napjaiban is folytatódott egészen a 393-as szintig.

Hozamaink csökkentek, főleg a rövid és a középső szegmensben, a hosszabb végén viszont emelkedést láthattunk. A rövid futamidőkön a DKJ kereslet bár jelentősen visszaesett (a DKJ állományok törvényi megfelelése miatt) viszont itt is hozam csökkenést láthattunk, mivel az ÁKK visszafogta a kínálatot és újra indította a visszavásárlási aukciókat.

A várakozásoknak megfelelően újabb 100 bázisponttal 17,5 százalékra csökkentette a kamatfolyosó felső szélét a Monetáris Tanács. Az alapkamat továbbra is 13% maradt, és 100 bázisponttal 15%-ra csökkentette az egynapos betéti ráta kamatát, ami az irányadó ráta. A döntés után kiadott közleményben kifejtették, hogy javuló kockázati megítélés fennmaradása esetén a jegybank folytatja az egynapos tenderek kamatkondícióinak további fokozatos közelítését az alapkamathoz. Szeptember végén érhet össze a két szint. Az alapkamat 13%-os szintjének csökkentése viszont - az infláció számottevő és tartós csökkenéséig nincs napirenden.

A hónap elején elfogadta az Országgyűlés a 2024-es központi költségvetéséről szóló törvényt. A kormány azzal számol, hogy jövőre a gazdasági növekedés 4%, az infláció 6%, a GDP-arányos hiánycél pedig 2,9% lesz. A költségvetés tartaléka 220 milliárd forint, és a kabinet törekvése, hogy amennyiben a GDP az előre jelzett felett nő, akkor a többletbevétel a hiány további csökkentésére fordítja. Az államadósság-mutató 2024. december 31-ére tervezett értéke 66,7% lehet az idén év végére tervezett 69,7% után.

Ezek után a forint végül több, mint 14 forintos gyengüléssel 385,2 EUR/HUF-on zárta a hónapot, a 3 hónapos benchmark hozam 21 bázispont csökkenés után 9,82%-on, a 10 éves viszont 28 bázispontos emelkedés után 7,26%-on zárt. Alapunkban kissé csökkentettük a durationt és növeltük a ZMAX arányt, az új szabályozásnak való megfelelés miatt újabb DKJ-kat vásároltunk.

Az alap összetétele

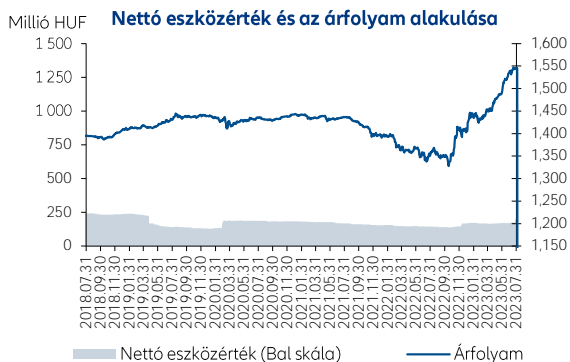
	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	35 698 585	17,94%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	119 772 927	60,20%
Kincstárjegyek	45 986 313	23,11%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	2 632 178	1,32%
Befektetett eszközök összesen	204 090 003	102,57%
Kötelezettségek	5 116 309	2,57%
Nettó eszközérték	198 973 694	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

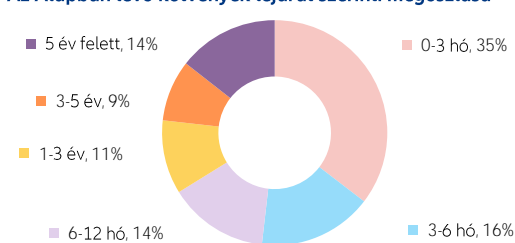
Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,74%	5,28%	7,78%	14,49%	2,95%
Benchmark	0,53%	4,74%	7,88%	13,96%	3,34%

* évesített hozam



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.