

# 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	2023.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5663076 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

Augusztus elején folytatódott a forint gyengülése, ami július végén kezdődött. Két hét alatt közel 5%-ot gyengült az euróval szemben, első körben a 390 forintos szintet törte át a jegyzés miután kiderült, hogy az Egyesült Államok korlátozásokat vezetett be a magyar útlevelel rendelkezőkre a vízummentességi program keretében. Majd tovább gyengült elérve a 393-as szintet. Nem tett jót a forint árfolyamának, hogy a FED-től és az EKB-től további kamatemeléseket vár a piac, miközben az MNB fokozatosan csökkenti az irányadó kamatot. Aztán a hónap harmadik hetében erősödni kezdett a forint leginkább nemzetközi hírekre. Majd az utolsó héten az MNB kamatdöntés után tovább erősödött részben a magyar jegybanki üzenetek (lassulnak a kamatvágások, a defláció gyorsulásával a hazai reálkamat hamarosan pozitív tartományba kerül), részben a dollár esése miatt. Végül a hónap utolsó napjaiban már 380 EUR/HUF alá csökkent az euró jegyzése.

Az inflációs adat kedvezőbb lett, a GDP adat viszont nem hozta a várakozásokat. Az áremelkedés üteme éves alapon 17,6%-ra lassult, ami, ha csak egy hajszállal is, de jobb volt, mint amit az elemzői konszenzus várt (17,7%). A kedvező adat növeli az esélyt annak, hogy összesen 10% alá kerüljön a fogyasztói árszámindex. A maginfláció 17,5% lett. Az adószűrt maginfláció 20,7%-ról 17,5%-ra lassult. A második negyedéves GDP negyedéves alapon 0,3%-kal esett, és 2,4%-kal múlta alul az egy évvel korábbi szintet. Így már negyedik negyedéve zsugorodik a gazdaság, vagyis egy éve van technikai recesszióban.

Az MNB kamatdöntése a vártak megfelelő volt. 13 százalékon hagyta az alapkamatot, ugyanakkor a kamatfolyosó felső szélét jelentő egynapos hitelkamatot további 100 bázisponttal 16,5%-ra csökkentették. Az egynapos betéti ráta szintjét is újabb 100 bázisponttal 14%-ra csökkentették, mely jelenleg az effektív kamatszint. A döntés utáni háttérbeszélgetésen Virág Barnabás kiemelte, hogy 2024-ben tovább kell csökkenteni az inflációt, ami a gazdasági növekedés beindulásához is szükséges. Az alapkamat és az irányadó kamat összehárítását követően (ami szeptemberre várható) szerinte továbbra is a szigorú monetáris kondíciók fenntartása szükséges, ugyanakkor a jegybanki eszköztár egyszerűsítése várható, a jegybank pedig adatvezérelten, lépésről lépésre fog dönteni a kamatkondíciókról. Kivezetésre kerülnek azon eszközök, melyekre a továbbiakban nincs szükség. A pénzpiaci stabilitást hatékonyan támogató eszközök (pl. a swapeszköz és a díszkontkötvény) az eszköztár részei maradnak.

Az állampapírok piacán folytatódott a törvényi szabályozás miatt megnövekedett DKJ kereslet, s bár a görbe teljes szakaszán hozamcsökkenés volt megfigyelhető, a rövid oldalon nagyobb mértékben.

A forint végül közel 5 Ft erősödés után 380,05 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark hozam 50 pontos csökkenés után 9,32%-on, a 10 éves pedig 22 pont csökkenés után 7,04%-on zárta a hónapot.

Alapunkban tartottuk a kis duration alulsúlyt és növeltük a ZMAX arányt, az új szabályozásnak való megfelelés miatt újabb DKJ-kat vásároltunk.

## Az alap összetétele

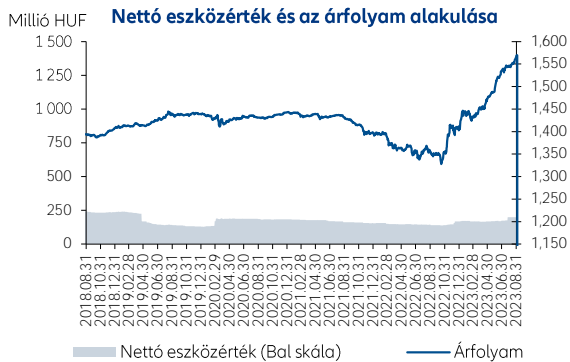
	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	25 003 841	12,64%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	120 430 461	60,90%
Kincstárjegyek	51 229 053	25,91%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	2 694 560	1,36%
Befektetett eszközök összesen	199 357 915	100,82%
Kötelezettségek	1 612 892	0,82%
Nettó eszközérték	197 745 023	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

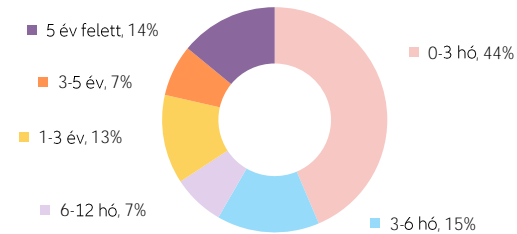
## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,31%	5,09%	9,29%	15,62%	3,02%
Benchmark	1,49%	4,93%	9,53%	15,51%	3,42%

\* 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 annak következményeire.