

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, 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

	2023.09.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,5690742 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 kitettségek	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Az elmúlt hónapban a vártnál kisebb mértékben folytatódott az infláció mérséklődése. 16,4% lett az augusztusi év/év, a hó/hó emelkedés 0,7%-os volt, a maginfláció 15,2%-ra csökkent az előző havi 17,5%-ról, míg a maginfláció szintén 15,2%-ra enyhült. Fontos esemény volt a hónapban, hogy az ÁKK módosította idei finanszírozási tervét. A forintkötvényekre vonatkozó terv csökkent, a deviza finanszírozási terv viszont emelkedett. Eredetileg 3409 milliárd forintos finanszírozási igénnyel számolt az ÁKK, ezt emelte meg 700 milliárd forinttal. A módosítás utáni napon az ÁKK ki is bocsátott egy 10 éves eurós REPHUN-t: 1,75 milliárd euró lett az elfogadott mennyiség, az irányadó midswap felett 235 bázispontos felárral (kb. 5,52%-os kamat).

A várakozásoknak megfelelően 13% maradt az alapkamat, a Monetáris Tanács emellett 50 bp-tal 12,00%-ra csökkentette az O/N betéti kamatot, míg 250 bp-tal 14,00%-ra mérsékelte az O/N fedezett hitel kamatot, ezzel szimmetrikussá vált a kamatfolyosó. Az irányadó kamat 100 bp-tal csökkent, így az 13%-on összeolvadt az alapkammattal, a jegybanki alapkamat lett az effektív kamat. A jegybank egyszerűsítette eszköztárát is: az egynapos betéti gyorstender októbertől kivezetésre került. Októbertől az MNB a tartalékszámla kötelező tartalék összegén felüli egyenlegére a jegybanki alapkammattal megegyező kamatot fizet, ezzel ez az eszköz vette át az irányadó eszköz szerepét. A diszkontkötvény megmaradt, árárszáma az alapkamathoz igazodik. A hosszú lejáratú, változó kamatozású betét kamatozása is az alapkamat lett. Az egynapos swaptenderek maradtak, továbbra is 6 milliárd eurós keretösszeggel kerülnek meghirdetésre.

A döntés utáni közlemény szerint a Tanács folyamatosan értékeli a beérkező makrogazdasági adatokat, az inflációs kilátásokat, valamint a kockázati környezet alakulását, és a következő hónapokban ezek alapján dönt majd a monetáris kondíciók szükséges módosításáról.

Az MNB közzétette előrejelzéseit, mely szerint a hazai gazdaság teljesítménye 2023-ban (-0,5)–0,5 százalék közötti tartományban várható. Az éves infláció az év végére 7–8 %-os tartományba kerül, éves átlagban 17,6–18,1 között alakulhat. A költségvetési hiány: a vártnál érdemben elmaradó makrogazdasági – különösen fogyasztói – pálya miatt az idei évben a 3,9%-os hiánycélnál magasabb hiány kialakulását várják (5,2%). Az államadósságráta az előző év végi 73,3%-ról 2023 végére 70% közelébe csökkehet.

A forint végül több mint 11 Ft gyengülés után 391,25 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark hozam 115 pontos csökkenés után 8,17%-on, a 10 éves pedig 36 pont emelkedés után 7,40%-on zárta a hónapot. A forint gyengülésben nagy szerepet játszottak hazai gazdasági vezetők nyilatkozatai is, pl. mikor a pénzügyminiszter a bankadó lehetséges emelését és a kamattámogatások megszüntetését említette egy konferencián. Hosszú hozamaink inkább az amerikai hozamok emelkedését követték, melyeket a FED döntése és kommentje, az emelkedő amerikai kamatvárakozások és a fiskális helyzetről szóló negatív hírek mozgatták.

Alapunkban a hó vége felé hosszítottunk kicsit a duration-ön és növeltük a MAX arányt, az új szabályozásnak való megfelelés miatt pedig újabb DKJ-kat vásároltunk.

Az alap összetétele

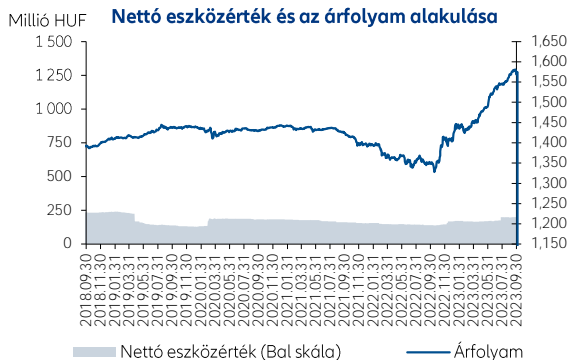
	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	28 385 845	18,61%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	91 508 293	60,00%
Kincstárjegyek	46 577 403	30,54%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 163 206	2,07%
Befektetett eszközök összesen	169 634 747	111,22%
Kötelezettségek	17 117 378	11,22%
Nettó eszközérték	152 517 369	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

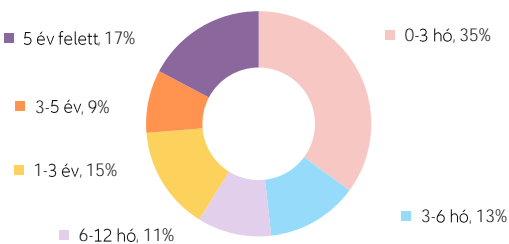
Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,18%	2,25%	8,21%	16,31%	3,02%
Benchmark	0,45%	2,48%	8,65%	16,77%	3,43%

* 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 felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.