

# Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alopkezelő 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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2023.11.30 1,6106214 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 Alopkezelő Zrt.
Letétkezelő	MBH Befektetési Bank Zrt
Vezető forgalmazó	MBH Befektetési Bank Zrt
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

## Az elmúlt időszak eseményei

A hónap során a forint kissé erősödött. Ennek több oka is volt: a nemzetközi hangulat kedvezően alakult (a FED ülése után a piacokon kezdett egyre erősödni az a várakozás, hogy kamatemelési ciklusa véget ért és már a jövő év első felében kamatvágásokba kezdhet), a magyar kamatszint továbbra is magas, illetve pozitív hírek érkeztek az uniós források sorsával kapcsolatban (az Európai Bizottság jóváhagyott 960 millió eurónyi uniós forrást Magyarország számára, melyből az első részlet februárban érkezik meg); továbbá historikusan is rendkívül magas a külkereskedelmi egyenlegünk. A forintot erősítette az is, hogy szeptemberben és októberben hosszú idő után újra pozitív lett a visszatérítő magyar reálkamat (szeptember 12,25%-os alapkamat és 12,2%-os infláció, október 11,5%-os alapkamat, 9,9%-os infláció). A külföldi befektetők államkötvényvásárlásokba kezdtek és ez támogatólag hatott a forintra, hozamaink pedig jelentősen csökkentek.

A novemberi kamatdöntő ülésen a várakozásoknak megfelelően 75 bázisponttal csökkent az alapkamat, 12,25%-ról 11,5%-ra. Ennek megfelelően a kamatfolyosó alsó széle, az O/N betéti kamat 10,50%-ra, míg felső széle, az O/N hitel kamata 12,50%-ra mérséklődött. A döntés indoklását tartalmazó közlemény szerint "az erőteljes dezinfláció és a pénzügyi piacok stabilitása lehetővé teszi, hogy az MNB az alapkamat további csökkentésével folytassa a monetáris kondíciók alakítását, ugyanakkor a külső kockázatok továbbra is az óvatos megközelítés fenntartását indokolják." Ez az óvatos megközelítés arra utalhat, hogy a következő hónapokam is 75 bp-os lépésekben gondolkozik az MNB, hiszen tavasszal még 100 bp-os vágásokkal kezdett. A döntés utáni sajtótájékoztatón Virág Barnabás kifejtette, hogy a külső egyensúlyunk a vártnál nagyobbat javulhat az idén, a folyó fizetési mérleg egyenlege kedvezőbb lehet a korábban jelzetté (szeptemberben többlettel zárt). A gazdaság kijött a recesszióból, a jegybank részadatai alapján a negyedik negyedévben is folytatódik az élénkülés. Az alapkamat pedig 2024 februárjáig egy számjegyű lehet.

A hónap végén Varga Mihálytól és Kurali Zoltántól betekintést kaphattunk a jövő évi finanszírozási tervekbe: az adósságot csökkenő pályán kívánják tartani, a tavalyi 73,3%-ról idén 70% környékére, jövőre pedig 67%-ra csökkenhet. Az államadósság átlagos hátralévó futamideje nőtt, és az adósság szerkezete kedvezőbbé vált, csökkent a külföldiek aránya, az államadósság 22%-át a lakosság finanszírozza. Cél az egyensúlyi mutatók további javítása, és a 2,9%-os hiány a jövő évre. Az adósság szerkezetében sem lesznek jelentős változások, a devizaarány csökkentése és a lakosság minél aktívabb bevonása marad a cél. Az ÁKK 2643 milliárd forintos nettó kibocsátással, az intézményi piacon nettó negatív kibocsátással számol. Csereaukciókat 500 milliárd forint értékben hajtana végre, elsősorban a 2025-26-os papírokból. A kint lévő sorozatok számát csökkenteni szeretné, és folytatná a zöld kötvények kibocsátását. A devizakibocsátást illetően maximum 2 milliárd dollárnyi és egymilliárd eurónyi devizakötvénnyel számolnak 2024-ben, utóbbi várhatóan zöld kötvény lesz.

Mindezek után a forint végül közel 3 Ft-ot erősödve 379,51 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark hozam 64 pontos csökkenés után 7,40%-on, a 10 éves pedig 72 pont csökkenés után 6,76%-on zárta a hónapot.

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	54 768 959	26,72%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	97 125 203	47,39%
Kincstárjegyek	50 477 161	24,63%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 226 111	1,57%
Befektetett eszközök összesen	205 597 434	100,32%
Kötelezettségek	656 541	0,32%
Nettó eszközérték	204 940 893	100,00%

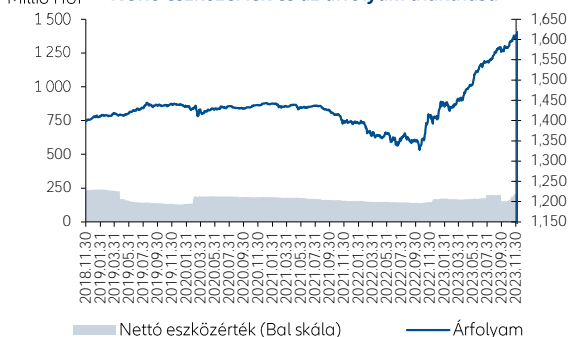
Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

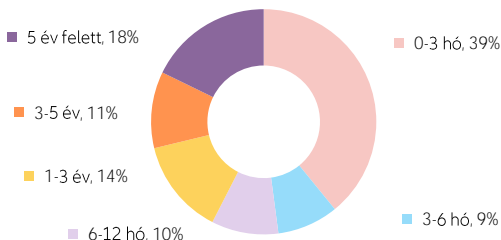
	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,70%	2,83%	8,07%	14,02%	3,16%
Benchmark	1,76%	2,94%	8,02%	14,55%	3,56%

\* évesített hozam

## Nettó eszközérték és az árfolyam alakulása



## 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 tájékoztató jellegű. Az Alopkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.