

# Allianz Rövid Kötvény Alap

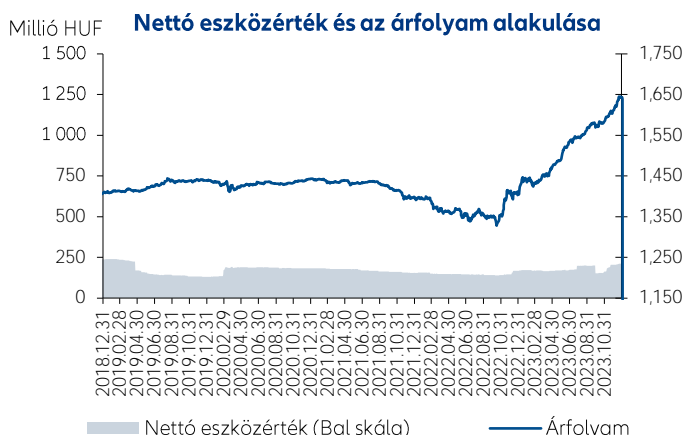
Allianz Alapkezelő Zrt.

## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

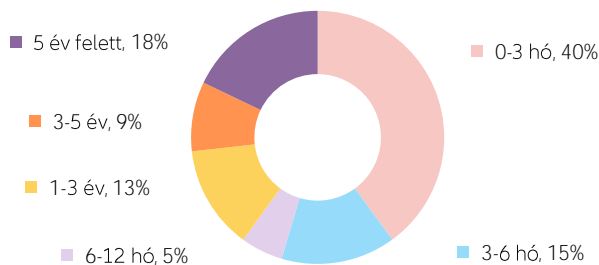
Az Allianz Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe, 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

	2023.12.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6429257 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 kitétség	100%



### Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

### Az elmúlt időszak eseményei

Decemberben összességében kedvező hírek érkeztek mind nemzetközi, mind hazai tekintetben. Az MNB szeptemberi előrejelzésénél alacsonyabb lett az infláció: 7,9%-ra, közel kétéves mélypontra mérséklődött novemberben az előző hónapban mért 9,9%-ról, míg az előző hónaphoz képest -0,02% volt a csökkenés. Szintén az enyhülő inflációs nyomást jelzi, hogy a maginfláció 9,1%-ra mérséklődött az előző havi 10,9%-ról, ahogyan az adószűrt maginfláció is 9,1%-ra csökkent: folytatódott a külső egyensúlyi pozícióknak javulása: októberben 1 milliárd euró volt a külkereskedelmi mérleg bővülése; az EU-források zárolásának egy része feloldásra került: 10,2 milliárd euró kerülhet kifizetésre Magyarország számára a kohéziós forrásból: a Fitch és az S&P sem változtatott ratingünkön decemberi felülvizsgálata során: az EKB és a FED lezárta szigorítási ciklusát és alapvetően kedvező volt a globális befektetői hangulat.

A fentiek alapján az MNB évi utolsó kamatdöntő ülésén még a 100 bázispontos csökkentés is felmerült, de végül az október óta jellemző 75 bázispontos vágás mellett döntöttek. A kamatfolyosó alsó és felső széle is csökkent, így az egynapos betéti kamat 9,75%-ra, míg az egynapos hitelkamat 11,75%-ra. Az MNB a 2023-as éves inflációt 17,6% és 17,7% között látja, a 2024-es inflációt 4% és 5,5% között, a 2025-öst 2,5% és 3,5% között, vagyis ekkor érheti el az MNB célt. A 2023-as GDP növekedést -0,6% és -0,4% közé várják a 2024-est 2,5% és 3,5% közé. 2025-ben 3,5%-4,5%-kal, majd 2026-ban 3,0%-4,0%-kal bővül a gazdaság teljesítménye a jegybank szerint. Az irányadó kamat már a közeljövőben egy számjegyű lehet, a Tanács továbbra is adatvezérelt üzemmódban hozza meg a döntéseit.

A sok pozitív adat mellett 2023 utolsó előtti napján a kormányzat kiadott egy kevésbé kedvező makrogazdasági előrejelzést, amelyben elismerték, hogy az októberben 5,2%-ra emelt hiánycélt sem fogják elérni és 5,9%-os GDP-arányos deficitet jósolnak. Viszont az elemzők szerint még ez is kérdéses, mert a harmadik negyedév végéig már 5,4% volt a hiány.

A magyar állampapírpiacra tovább folytatódott a hozamok esése, a fejlett piaci hozamok mozgásához hasonlóan, mértéke jóval meghaladta a korábbi csökkenéseket. December utolsó napjaiban pedig az év végi pozíció-tisztítások, short zárások, illetve az ÁKK kibocsátás szüneteltetése miatt további jelentős, inkább technikai jellegű hozamcsökkenés volt megfigyelhető. Így decemberben összesen 80-110 bp-al kerültek lejjebb a hazai hozamok.

Mindezek után a forint végül közel 3 Ft-ot gyengülve 382,78 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark hozam 117 pontos csökkenés után 6,23%-on, a 10 éves pedig 90 pont csökkenés után 5,86%-on zárta a hónapot.

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

### Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	55 896 739	26,57%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	103 814 230	49,34%
Kincstárjegyek	52 725 989	25,06%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 299 054	1,57%
Befektetett eszközök összesen	215 736 012	102,53%
Kötelezettségek	5 332 581	2,53%
Nettó eszközérték	210 403 431	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

### Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	2,01%	4,71%	7,06%	17,10%	3,28%
Benchmark	2,01%	4,54%	7,14%	17,42%	3,67%

\* 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 mindenkori 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 következményeire.