

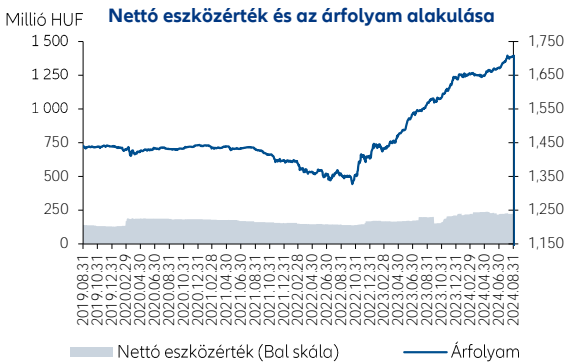
Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alopkezelő Zrt.

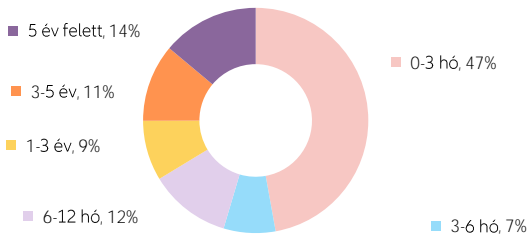
Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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 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	2024.08.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7053505 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 összeített kockázati kitettség	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az elmúlt időszak eseményei

Az elmúlt hónapban megjelent makro adatok vegyes képet mutattak. Továbbra sem javult a növekedés: a második negyedévben -0,2% volt a visszaesés az előző negyedévhez képest, éves szinten azonban 1,5%-os volt a növekedés. A munkaerőpiacon kissé javul a helyzet (a foglalkoztatottak száma 0,4%-os emelkedést mutatott, a munkanélküliségi ráta 4,3-ról 4,2%-ra csökkent), a reálbérek növekedése azonban lassult. Az elmúlt hónapok 10%-os emelkedése után most 9,3%-os reálbérnövekedést láthatunk. A reálkeresetek emelkedése a fogyasztásban azonban csak korlátozottan érezeti hatását. A háztartások megtakarításai, illetve külföldi fogyasztásai növekedtek inkább. A kiskereskedelmi forgalom júniusban havi szinten 0,1%-kal csökkent, éves szinten pedig csak 2,6%-kal nőtt. A külkereskedelmi mérleg bár 1 milliárd euró körüli többletet mutatott, de ennek oka, hogy az import nagyobb mértékben csökkent, mint az export. Az infláció csökkenése megállt, az előző havi 3,7%-ról 4,1%-ra emelkedett júliusban. Ennek oka leginkább az élelmiszerek (részben a kiskereskedelmi üzletekben a kötelező akciózás megszüntetése miatt), az üzemanyagárak és a szolgáltatások árainak emelkedése volt. A szolgáltatások esetében az árak 0,6%-kal emelkedtek hó/hó, az év/év index kissé csökkent, de továbbra is magas, 9,4%-os. A maginfláció júliusban 4,1%-ról 4,7%-ra ugrott. A forint az augusztus eleji tőzsdei pánik idején 399-ig gyengült az EUR-val szemben. A pánik oka egyrészt az USA-val kapcsolatos recessziós várakozások, illetve a japán kamatemelés utáni pozíció zárások voltak. (A kamatemelés előtt alacsony jen kamatok mellett vettek fel a befektetők hiteleket, ebből finanszírozták pozícióikat.) Ezenkívül geopolitikai feszültség is kibontakozóban volt Irán és Izrael között. A hónap hátralévő részében 393 – 395 közötti sávban mozgott a forint és 392,61 EUR/HUF-on zárt.

Az amerikai és európai kamatsökkentési várakozások miatt ezek a hozamok, így a hazai hozamgörbe is lejjebb jött. Görbének meredeksége viszonylag alacsony, de visszatért emelkedő, normál alakja. A DKJ hozamok a megnövekedett kereslet, a kamatvárakozások, illetve a bankok különadós szabályrendszernek megfelelő (magnövelt állomány) miatt továbbra is nyomott szinten voltak. Augusztus 5-én pl. 4,98%-ra szakadt le a 3 hónapos diszkontkincstárjegy referenciahozama. A hónap végére azonban visszatért az 5,30-5,45 körüli szintekre. A 10 éves benchmarkhozam pont csökkenés után 6,29 %-on zárt.

Ebben a hónapban az MNB az elemzői várakozásokkal összhangban változatlanul, 6,75%-on tartotta az alapkamatot. A döntés mellett a júliusban megugró infláció és a forintpiaci volatilitás is szólt. Virág Barnabás elmondta, hogy a kamatkondíciók óvatos mérséklésére még nyílt tér. Ennek feltétele lesz az augusztusi inflációs adat alakulása és az, hogy a nagy jegybankok hogyan döntenek. Továbbra is fontos lesz a kockázati megítélés, valamint a lakossági és a vállalati bizalom alakulása. Vezetérv, hogy minden jövőbeli döntéshez óvatos és türelmes monetáris megközelítést fognak alkalmazni.

Alapunkban megtartottuk a kismértékű duration alulsúlyt és DKJ-t, valamint MNB diszkontkötvényeket vásároltunk. Továbbá akcióis lehetőséggel élve hozamfeláras banki kibocsátású kötvény vételt is eszközöltünk.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	23 120 425	10,40%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	126 659 263	56,97%
Kincstárjegyek	60 742 309	27,32%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	11 386 475	5,12%
Befektetett eszközök összesen	221 908 472	99,81%
Követelések	415 123	0,19%
Nettó eszközérték	222 323 595	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,51%	2,72%	3,20%	8,88%	3,38%
Benchmark	0,69%	2,96%	3,72%	9,63%	3,80%

* 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 tájékoztatóul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.