

# Allianz Rövid Kötvény Alap

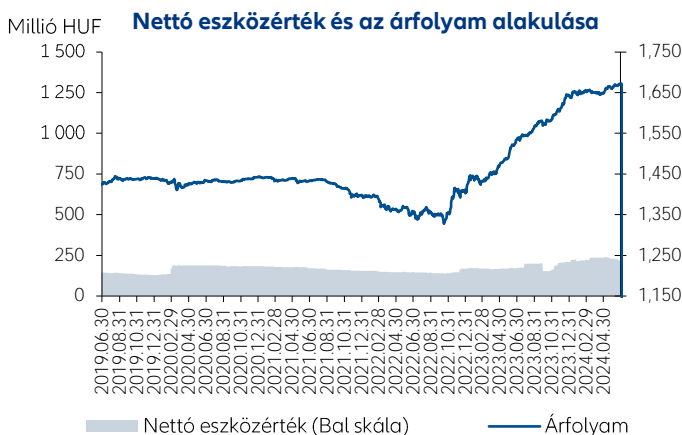
Allianz Alapkezelő Zrt.

## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

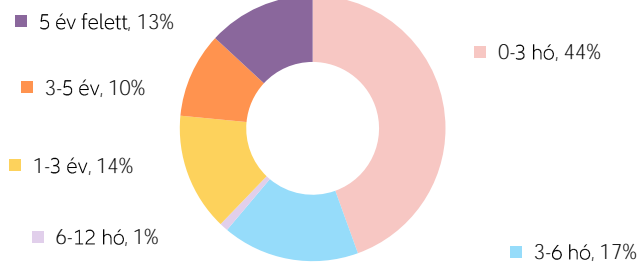
Az Allianz Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe,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

	2024.06.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6716516 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 Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az elmúlt időszak eseményei

A forint a hónap elején még erősödött, ezt segítették az ekkor publikálásra került hazai makro adatok. 1766 millió euróval nőtt például a külkereskedelmi egyenleg áprilisban - ezzel új történelmi rekordot felállítva – amit pozitívan értékelt a piac. A költségvetés helyzete is pozitívan alakult, májusban 49 milliárd forinttal javult az egyenleg, ilyen utólag 8 évvel ezelőtt volt.

Majd jött az EP választás, ahol Franciaországban a kormányfő vereségét követően feloszlatta a Nemzetgyűlést és bejelentette, hogy még nyáron törvényhozási választásokat fognak tartani. Ez negatívan hatott a piacokra és a forintra is, mely az euróhoz képest ekkor már 394,5-ig gyengült. További gyengülés következett miután a májusi infláció 4%-kal nőtt, ezzel elmaradva a 4,2%-os elemzői konszenzustól, amiből arra következtethettek a befektetők, hogy az MNB talán folytatja a korábbi 50 bázispontos csökkentési ütemét. Ekkor az EUR/HUF már elérte a 396,70-et.

Az MNB kamatdöntésére aztán némi erősödés kezdődött, a Monetáris Tanács ugyanis csak 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot. A 7,00%-os alapkamat mellett 25 bázisponttal 6,00% lett az O/N betéti kamat, valamint 8,00% az O/N fedezett hitel kamat. A korábbinál kisebb mértékű kamatvágás után az EUR/HUF kurzus 396,70-ről két lépésben 394,30-ig süllyedt. Virág Barnabás MNB alelnök a döntést követő sajtótájékoztatóján elmondta, hogy új szakasz nyílik a monetáris politikában. Az előre tekintő iránymutatás megváltozott: a Monetáris Tanács az inflációs kilátásokat, valamint a kockázati környezet alakulását figyelembe véve körütekintően és adatvezérelten dönt az alapkamat mértékéről hónapról hónapra.

Az alelnök ismertette az MNB friss prognózisait is: előrejelzésük szerint idén, éves átlagban 3,0–4,5% közötti infláció várható. Az infláció 2025-ben és 2026-ban egyaránt 2,5–3,5% között alakulhat. A hazai GDP 2024-ben várhatóan 2,0-3,0%-kal, 2025-ben 3,5–4,5%-kal, majd 2026-ban 3,0–4,0%-kal bővül. 2024-ben főként a belső kereslet erősödése támogatja a hazai GDP fokozatos bővülését. A folyó fizetési mérleg aktívuma a következő években a jegybank korábbi várakozásánál is nagyobb lehet, 2024-ben elérheti a GDP 2%-át. A költségvetés GDP-arányos hiánya 2024-ben 4,5–5,0% között alakulhat, majd 2025-ben 3,5–4,5%, 2026-ban pedig 2,8–3,8% között lehet.

Hozamaink csökkentek a hónap során. A hó végi hatalmas lejárat és kamatfizetések miatt elsősorban a hozamgörbe rövid oldalán jelentősen megnőtt a vevői érdeklődés. A legnagyobb hozamcsökkenés a 6 havi és 1 éves lejáratokon voltak. Ez meglátszott a DKJ vételi aukciókon is: volt olyan aukció, melyen több, mint négyszeres mennyiségű ajánlatot adtak be a felajánlott mennyiségre. A hozamok pedig több mint 25 pontot csökkentek.

A hónap végén a forint 395,15 EUR/HUF-on zárt, a 3 hónapos rövid benchmark hozam 35 bázispont csökkenés után 6,21%-on, a 10 éves benchmark hozam pedig 13 bázispont csökkenés után 6,81%-on zárt.

Alapunkban megtartottuk a kismértékű duration alulsúlyt és DKJ-t (a szabályozásnak való megfelelés miatt), valamint MNB diszkontkötvényeket vásároltunk. Továbbá aukciós lehetőséggel elve hozamfeláras banki kötvény vételt is eszközöltünk.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	36 051 464	16,53%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	128 300 307	58,83%
Kincstárjegyek	53 332 079	24,46%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	8 291 746	3,80%
Befektetett eszközök összesen	225 975 596	103,62%
Kötelezettségek	7 902 051	3,62%
Nettó eszközérték	218 073 545	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,69%	1,34%	1,75%	8,93%	3,29%
Benchmark	0,84%	1,75%	2,25%	9,55%	3,70%

\* 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.