

# Allianz Rövid Kötvény Alap

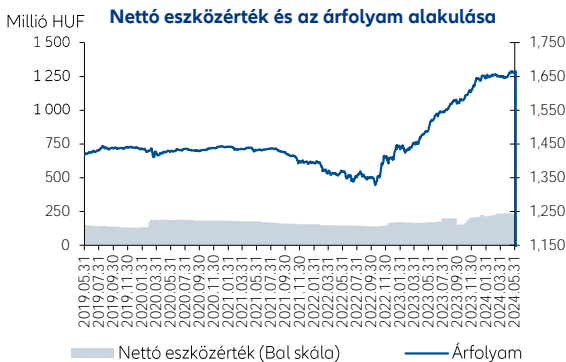
Allianz Alopkezelő Zrt.

## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

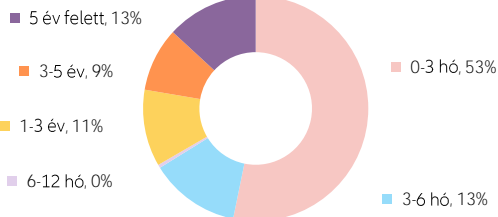
Az Allianz Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe,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

	2024.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,6601703 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 Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az elmúlt időszak eseményei

Szinte az egész hónap folyamán forint erősödésnek lehettünk tanui. Az erősödést elsősorban a globális fejlemények határozták meg. Például a csökkenő amerikai inflációs adatok és Powell nyilatkozata is kedvezően hatottak a piaci hangulatra (így a forintra is), hiszen erősödtek azon várakozások, hogy a FED hamarosan kamatot fog csökkenteni és ez gyengítette a dollárt, mely kedvezett a régiós devizáknak, így a forintnak is. Május utolsó hetének elején már 383 alatt is járt az EUR/HUF árfolyam. Majd az utolsó hét közepétől gyengülésnek indult devizánk. A dollár elkezdett erősödni az egyre valószínűbb kamatsökkentés elmaradása miatt, az amerikai hozamok emelkedtek, a német infláció is emelkedett, így romlott az általános befektetői hangulat. Így a forint egészen 389-ig gyengült vissza.

A fentiekkel – és a core hozamokkal - összhangban a hozamaink esetében a hónap nagy részében jelentős hozamcsökkenést láthattunk. A MÁK hozamok a 7,25 -7,00 sávból néhány nap alatt 50-60 bp-ot jöttek lejjebb, egyrészt a külföldi befektetők megnövekvő kereslete miatt, amit a 2035/A kötvény EM indexbe kerülése is segített, másrészt az árjegyzők pozícióinak zárása miatt. Az utolsó napokban itt is fordulat következett, és a hozamaink újra emelkedni kezdtek, de a kiinduló 7,25 – 7,00 sávba nem kerültek vissza.

Az e havi MNB döntés és az azt követő kommunikáció most nem hozott sok újdonságot. A piaci várakozásokkal és az MNB előzetes jelzéseivel összhangban a Tonács 50 bázisponttal, 7,25%-ra mérsékelte irányadó kamatát. Az indoklásban az egy hónappal ezelőtt újonnan belefogalmazott „óvatos” és „türelmes” kulcsszavakat most is bele tette a jegybank a szövegbe, és bekerült a „körültekintően” kifejezés is. Vagyis az MNB az inflációs és pénzügyi kockázatok miatt továbbra is nagyon körültekintő, óvatos és adat-vezérelt monetáris politikát folytat majd, amit több tényező is indokol. Többek között az infláció alakulása is, mely áprilisban már enyhe emelkedést mutatott (a márciusi 3,6% után 3,7%-ot mért a KSH. A visszatekintő reálkamatunk viszont még mindig pozitív) Virág Barnabás továbbra is úgy látja, hogy 6,75 – 7 százalékgig csökkenhet az alapkamat a júniusi vágás után. Elemzői várakozások szerint júniusi követően lassabb tempóban folytathatja a kamatvágást a jegybank. Amennyiben a beérkező adatok és a piaci hangulat is támogató marad, szeptemberben és decemberben sor kerülhet még 2 darab 25 bázispontos vágásra, így december végén 6,25%-on állhat majd az alapkamat.

A hónap utolsó napján a Moody's a felülvizsgálata során nem változtatott sem Baa2 hitelminősítésünkön, sem annak stabil kilátásán.

A hónap végére a forint közel 2 forint erősödés után 389,48 EUR/HUF-on, a 3 hónapos rövid benchmark hozam 29 bázispont csökkenés után 6,56%-on, a 10 éves benchmark hozam pedig 9 bázispont csökkenés után 6,94%-on zárt.

Alapunkban tovább csökkentettük kicsit a duration-t és DKJ-t (a szabályozásnak való megfelelés miatt), valamint MNB diszkontkötvényeket vásároltunk. Továbbá aukciós lehetőséggelélve változó kamatozású kötvény vételt is eszközöltünk.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	28 512 535	12,44%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	137 269 735	59,87%
Kincstárjegyek	60 110 758	26,22%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	8 255 271	3,60%
Befektetett eszközök összesen	234 148 299	102,13%
Kötelezettségek	4 880 926	2,13%
Nettó eszközérték	229 267 373	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,68%	0,47%	3,08%	11,39%	3,26%
Benchmark	0,94%	0,74%	3,43%	11,72%	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 mindenkor 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.

