

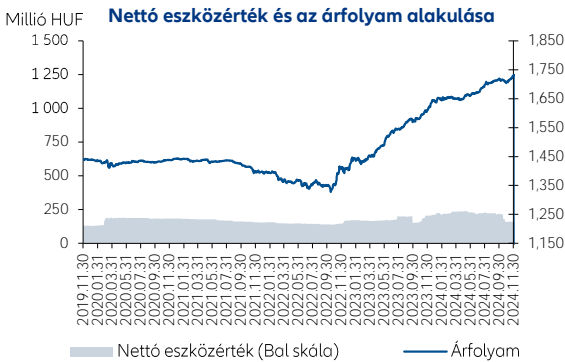
Allianz Rövid Kötvényalap

Allianz Alopkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

Az Allianz Rövid Kötvényalap 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 2 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2024.11.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,7268002 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 elmúlt időszak eseményei

A hónap elején az USA-ban elnök-választás volt, mely Donald Trump győzelmével ért véget. Ez az esemény forintgyengülést eredményezett. Trump várható gazdaságpolitikája nem segíti ugyanis a KKE régiót (Európával szembeni szigorú vámpolitika, magasabb inflációs- és kamatpálya). Ugyanakkor a régiós devizák gyengülése kisebb volt, mint a forinté, vagyis hazai tényezők is álltak a gyengülés mögött: vártnál rosszabb gazdasági növekedés, a költségvetési helyzet, a jövőre változó jegybanki vezetés, viták miatt nem érkezett EU pénzek. És a hónap utolsó napján még a Moody's is negatívra rontotta adóskockázati besorolásunk kilátását. A hónap során járt a forint 414 fölött is, a hónapot 413,13 EUR/HUF-on zárta.

Az MNB Monetáris Tanácsa változatlanul hagyta az alapkamatot, az maradt továbbra is 6,5%. A kamatfolyosó is változatlan maradt: O/N betéti ráta és az O/N hitel ráta 5,50% és 7,50%. A döntés nem okozott meglepetést, sőt, az elemzők úgy gondolják, hogy a jegybank idén már nem is folytatja a kamatsökkentéseket. (Utoljára szeptemberben csökkent az alapkamat 25 bázisponttal.) A jegybank döntései során több tényezőt is figyelembe vesz: az infláció alakulását, a nagy jegybankok döntéseit, a kockázati megítélés alakulását, a lakossági és a vállalati bizalom alakulását. Az infláció lehetővé tehetné volna a kamatsökkentést, hiszen csupán 3,2%-kal növekedett a várakozások szerinti 3,5-höz képest. A reálgazdasági teljesítmény alapján is lehetett volna csökkentés: a harmadik negyedévben meglepetésre 0,7%-kal esett a GDP, ezzel Magyarország technikai recesszióba került. Ami miatt nem csökkenthetett az a gyenge forint, mert ezzel csökkent volna a forint kamatprémiuma. A nagy jegybankokkal kapcsolatos várakozásban sem történt kedvező fordulat, az amerikai gazdaság továbbra is erős, így várhatóan a Fed sem fog csökkenteni. Virág Barnabás elmondta, hogy a jelenlegi környezet továbbra is fegyelmzett, szigorú és türelmes monetáris politikát indokolt. Tájékoztatót továbbá az év végi monetáris eszközökről: a naponta meghirdetésre kerülő egynapos FX-swap tenderek, illetve a heti rendszerességű diszkontkötvény aukciók mellett decemberben hosszabb futamidejű eszközök alkalmazásával is kész simítani a pénzügyi piaci folyamatokat. Elmondta továbbá, hogy várakozásai szerint az infláció növekedni fog az év végéig, a jövő évi inflációra nézve pedig a mostani forintgyengülés jelent kockázatot.

Bár befektetői megítélésünk romlott, hozamaink a görbe hosszabb végén mégis csökkentek. A 10 éves benchmark hozam pl. 55 bp-t, melynek oka a hazai banki és biztosítói kötvényvásárlások voltak az extraprofit adórendelet megjelenése után. Ezen intézményeknek ugyanis lehetőségük lesz az adó mérséklésére: bankok esetében 2029, a biztosítók esetében 2030 lejáratnál hosszabb állampapírok vásárlása esetén. A rövid oldali hozamszintek viszont emelkedtek a hónap során. Alapunkban megtartottuk a kismértékű duration alulsúlyt és DKJ-t, valamint MNB diszkontkötvényeket vásároltunk. Továbbá aukciós lehetőséggel élve hozamfelelős banki kibocsátású kötvényvétel is eszközöltünk.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	14 596 218	9,11%
Lekötött betétek	0	0,00%
Állampapírok és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	100 289 885	62,59%
Kincstárjegyek	35 145 362	21,93%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	10 544 779	6,58%
Befektetett eszközök összesen	160 576 244	100,21%
Kötelezettségek	340 383	0,21%
Nettó eszközérték	160 235 861	100,00%

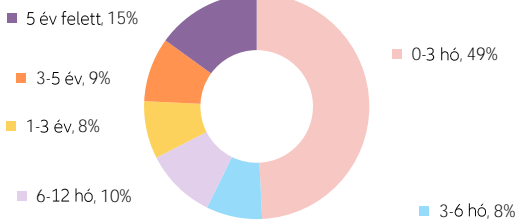
Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	1,15%	1,26%	4,01%	7,21%	3,41%
Benchmark	1,06%	1,27%	4,28%	7,85%	3,82%

* évesített hozam

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