

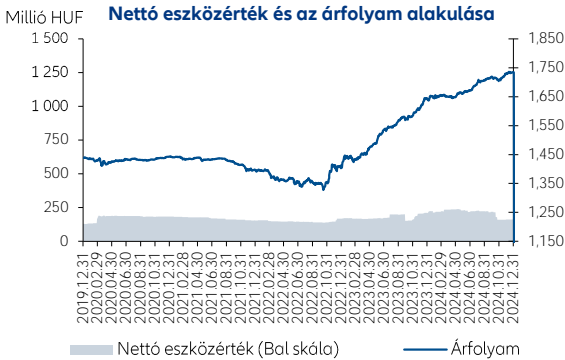
Allianz Rövid Kötvényalap

Allianz Alopkezelő Zrt.

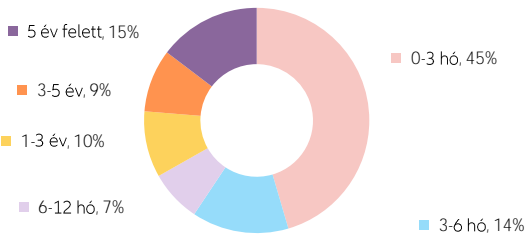
Az Allianz Rövid Kötvényalap bemutatása

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 | 2024.12.31 |
|--------------------------------------|--------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,7349677 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

A forint a hónap elején gyengélkedett annak ellenére, hogy több pozitív makrogazdasági adat is kijött. Az infláció bár kicsit emelkedett (3,2%-ról 3,7%-re), de e mögött részben a tavalyi alacsony bázis állt. A maginfláció viszont 4,5%-ról 4,4%-ra süllyedt, és az MNB inflációs mutatói (melyek az alapfolyamatokat jobban mutatják) is enyhülő inflációs nyomást jeleztek. A költségvetés novemberi számai a vártnál sokkal jobban alakultak, így megnőtt az esélye a 2024-es hiánycél teljesíthetőségének. A forint akkor tudott kissé erősödni, mikor a Fitch Ratings hitelminősítő a korábbi negatívról stabilra javította Magyarország adóbesorolásához tartozó kilátást. Ekkor az euróval szembeni kurzus 410 alá került, amire akkor már három hete nem volt példa.

December utolsó két hetében újra gyengülni kezdett a forint. A FED döntés, valamint az MNB FX swap tenderének csaldást keltő árazása után már 416-ig gyengült az euróval és 400-ig a dollárral szemben. Majd két nap múlva már erősödni tudott 413,5-ig, miután a hírek szerint a jegybank igazított swap eszközén. A hónap végére még tovább erősödve 410,09 EUR/HUF-on zárt.

Párhuzamosan az erősödő árfolyammal, illetve a mérséklődő német kötvényhozamokkal, a magyar állampapíroknál is csökkenő hozamokat láthattunk, amiben természetesen továbbra is nagy szerepük volt a bankok és biztosítók extra profit adó csökkentési lehetőség miatti vásárlásainak. A görbe közepén volt továbbra is élénk a forgalom, leginkább a 29-es, 30-as papírokban. A görbe rövid oldalán is csökkenő hozamokat láthattunk, a hó elejei 5,71%-os szintről a hó végére 5,10%-ig csökkent a 3 hónapos benchmark hozama.

A Monetáris Tanács 2024 utolsó kamatdöntő ülésén 6,50%-on tartotta az alapkamatot, a döntés megfelelt az elemzői konszenzusnak. Az MNB közzétette új makrogazdasági várakozásait is. A gazdasági növekedésre 2024-re 0,3%-0,7%-os értéket várnak, jövőre 2,6%-3,6%-os növekedést, 2026-ra pedig 3,5%-4,5%-ot. Az inflációt tekintve idén 3,65-3,7%-os átlagos éremelkedésre számít a jegybank, 2025-re 3,3-4,1% közötti átlagos drágulást prognosztizál. A felfelé irányuló módosítást leginkább a forint árfolyamának leértékelődésével és a jövedéki adórendszer érintő változásokkal magyarázták. A kamatdöntést követő sajtótájékoztaton Virág Barnabás alelnök kiemelte, előre tekintve is óvatos és türelmes monetáris politika indokolt. Ha a külső környezet és inflációs kilátások indokolják, akár huzamosabb ideig is a jelenlegi szinten maradhat az alapkamat, relatív kamatfelárunk növekedését okozva.

Alapunkban megtartottuk a kismértékű duration alulsúlyt és DKJ-t, valamint MNB diszkontkötvényeket vásároltunk. Hozamfeláras banki kötvény/jelzálog kibocsátások már nem voltak a hónap során, így ezekben az instrumentumokban ebben a hónapban vételt nem eszközöltünk.

Az alap összetétele

| | Forint | Százalék |
|---|-------------|----------|
| Folyószámla, készpénz | 21 532 531 | 13,30% |
| Lekötött betétek | 0 | 0,00% |
| Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 102 871 231 | 63,52% |
| Kincstárjegyek | 32 272 034 | 19,93% |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 13 592 477 | 8,39% |
| Befektetett eszközök összesen | 170 268 273 | 105,14% |
| Kötelezettségek | 8 320 289 | 5,14% |
| Nettó eszközérték | 161 947 984 | 100,00% |

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

| | 1 hónap | 3 hónap | 6 hónap | 1 év | Indulástól* |
|-----------|---------|---------|---------|-------|-------------|
| Alap | 0,47% | 0,95% | 3,79% | 5,60% | 3,42% |
| Benchmark | 0,14% | 0,76% | 3,55% | 5,87% | 3,81% |

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

