

Allianz Rövid Kötvény Alap

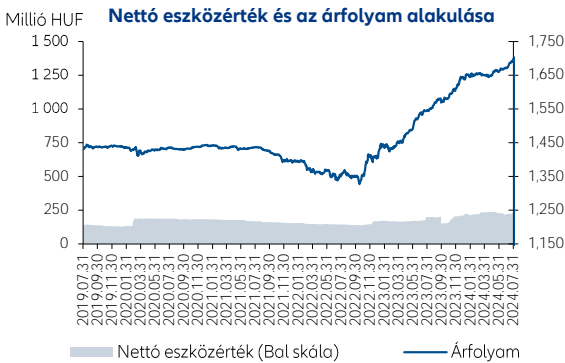
Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

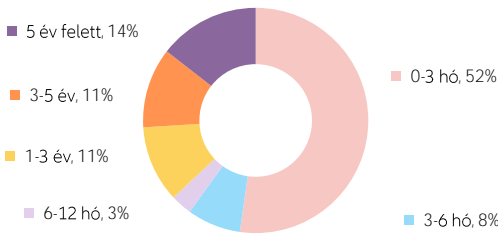
Az Allianz Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el mérsékelt kockázati szint mellett. Az Alap portfóliójában jellemzően magyar állampapírok és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb mértékben jelzáloglevelekbe,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

| Az alap főbb adatai | 2024.07.31 |
|--------------------------------------|--------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1.6967803 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 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

Július második hetében bejelentette a kormány, hogy védelmi hozzájárulást fizetett a bankszektoral, a multikkal és az energiacégekkel. A bankszektoralban nem változik a bankadó mértéke, de megemelik a tranzakciós illetéket és egy teljesen új adót is kivetnek "devizaváltási illeték" néven. A bejelentett intézkedések hatására az ideai költségvetési kiigazítás mértéke a GDP 0,5%-a lehet. Elemzők szerint a második fél év kedvező alakulása esetén így akár el is érhető a 4,5%-os kormányzati terv. Bejelentették továbbá, hogy a légitársaságokat, távközlési társaságokat és gyógyszergyártó cégeket terhelő extraprofit adókat kivezetik 2025. január 1-től. A biztosítónál is leírható lesz az extraprofit adó 50 százaléka bizonyos feltételek mellett, állampapírvásárlás és a növekmény figyelembevételével meghatározott időszakban.

A hónap során publikált makro adataink vegyes képet mutattak: 3,7%-ra süllyedt júniusban az év/év infláció (előző hónapban 4% volt). Külkereskedelmi mérlegünk pozitív, a június deficit adat jobb lett a vártnál. A tavasszal megemelt éves költségvetési hiánytervhez képest az első felében 66,71%-os hiányteljesülés alakult ki. Az ipar viszont még gyengélkedik, ahogyan a kiskereskedelmi forgalom is. A második negyedéves GDP adat pedig nagy negatív meglepetés volt: csak 1,5%-kal bővült a magyar gazdaság az előző év azonos időszakához viszonyítva, elmaradva várakozásoktól (2,3%), míg az előző negyedévhez képest 0,2%-kal csökkent (várakozás +0,5% volt).

Az MNB ebben a hónapban az elemzői várakozásokkal összhangban 25 bp-al, 6,75%-ra mérsékelté irányadó kamatotát Virág Barnabás a döntést a következőkkel indokolta: az amerikai gazdaság lassul, az infláció pedig csökken. Emiatt csökkentek a hosszú kötvényhozamok, gyengült a dollár és a várakozások szerint a Fed akár már szeptemberben elkezdheti a kamatcsökkentést, ami akár az EKB-nek, akár a feltörekvő országoknak nagyobb mozgásteret biztosíthat a lozításhoz. Itthon pedig a kormány költségvetési kiigazító csomagjának köszönhetően a költségvetési stabilitás javult. A növekedés beindulása lassabban halad. Az infláció bár csökkent, de a maginfláció kissé növekedett (4,1%-ra), ami még óvatosságra ösztönzi az MNB-t. Az elemzők az év hátralévő részében még két, 25 bp-os kamatcsökkentésre számítanak. A hazai állampapír piacon a kormány extraprofit adó csökkentési lehetősége miatt a bankok jelentős vásárlásokba kezdtek (eddig inkább csak átrendezték a portfóliókat), melyek hatására, illetve az MNB kamatcsökkentésére, leginkább a görbe elején és közepén jelentős hozamesés következett be. Az aukciókon – különösen a DKJ-k esetében – hatalmas túlkereslet volt a jellemző. A változó kamatozású kötvények iránt is megnőtt a kereslet, mivel a DKJ hozamok esése mellett kedvezőbb lett a kamatozásuk.

Devizánk a kedvezőtlen GDP adat közzlése után gyengülni kezdett, a hónapot 395,7 EUR/HUF-on zárta. A 3 hónapos benchmark 118 bp-os csökkenés után 5,03%-on, a 10 éves pedig 42 bp-os csökkenéssel 6,39%-on zárta a hónapot.

Alapunkban megtartottuk a kismértékű duration alulsúlyt és DKJ-t, valamint MNB diszkontkötvényeket vásároltunk. Továbbá aukciós lehetőséggel élve hozamfelelős banki változó kamatozású kötvény vételt is eszközöltünk.

Az alap összetétele

| | Forint | Százalék |
|---|-------------|----------|
| Folyószámla, készpénz | 40 850 351 | 18,01% |
| Lekötött betétek | 0 | 0,00% |
| Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 127 814 707 | 56,35% |
| Kincstárjegyek | 57 187 408 | 25,21% |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 6 367 418 | 2,81% |
| Befektetett eszközök összesen | 232 219 884 | 102,38% |
| Kötelezettségek | 5 392 845 | 2,38% |
| Nettó eszközérték | 226 827 039 | 100,00% |

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

| | 1 hónap | 3 hónap | 6 hónap | 1 év | Indulástól* |
|-----------|---------|---------|---------|--------|-------------|
| Alap | 1,50% | 2,90% | 3,19% | 9,75% | 3,36% |
| Benchmark | 1,41% | 3,23% | 3,22% | 10,51% | 3,77% |

* 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 felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

