

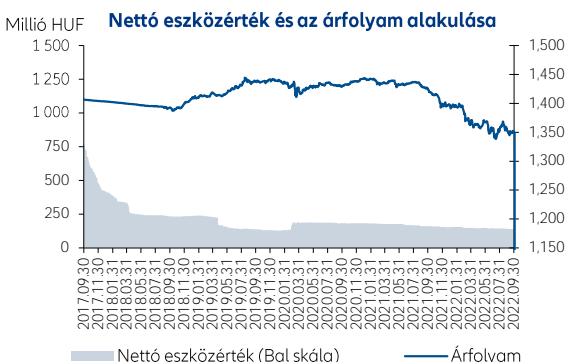
Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

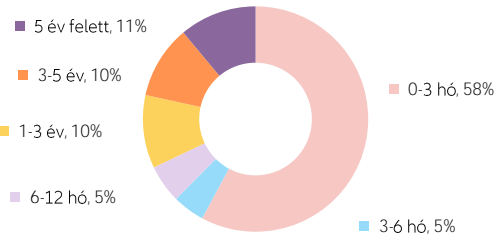
Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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, Magyar Nemzeti Bank 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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2022.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3489943 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	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban 10%-ot meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, MTB Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

Nem volt jó hónapja a forintnak. A megjelent hazai makrodataok (infláció, külkereskedelmi egyenleg, költségvetési hiány) nem voltak kedvezőek a forintra nézve. Ezenfelül az Európai Parlament megszavazta, hogy Magyarország már nem tekinthető teljes értékű demokráciának, és a források teljes zárására szólította fel a Bizottságot. Ekkor gyengült is a forint 410 EUR/HUF-ig. Végül a szeptember 18-i bejelentés szerint az Európai Bizottság a jogállamisági eljárásban a környezetvédelmi, közlekedésfejlesztési és területfejlesztési operatív programok 65%-ára javasolt felfüggesztést, ami 7,5 Mrd eurót jelent, és a teljes 2021-2027-es kohéziós keretnek csak harmadát teszi ki. Továbbá megadta az esélyt, hogy ha a következő 1-3 hónapban a magyar kormány javaslatai megvalósulnak, akkor még elkerülhetőek legyenek a szankciók. A kormány együttműködő és több intézkedést is hozott, mely segíti a megegyezést az EU-val: törvény módosítások, korrupció ellenes hatóság felállítás. Így a forint erősödött, és a 400-as EUR/HUF szint alatt tudott maradni.

A hónap végére felerősödtek az aggodalmak az orosz-ukrán háború eszkalálódása (részleges mozgósítás), a nagy jegybankok kamatemelése (az EKB döntéshozói szerint az októberi ülésen további 75 bázispontos kamatemelésre lehet szükség), a gázárak és az energiaválság miatt (az Északi Áramlat gázvezeték Oroszország és Európa között szivárgást jelzett, ami akár szándékos akció eredménye is lehetett), mely tovább gyengítette a forintot. Viszont a legnagyobb gyengítő hatást az MNB tette a forintra, amikor kijelentette – az egyébként 13%-ra emelt alapkamat döntés után – hogy lezárja a kamatemelési ciklust. A döntés utáni napon 424 EUR/HUF-ig gyengült a forint. A hozamok is 20-30 bázisponttal emelkedtek, a 10 éves kezdte megközelíteni a 10%-ot. Az MNB egyébként hangsúlyozta, hogy pénzügyi szigorra és az infláció elleni küzdelme továbbra is tart, más eszközökre nagyobb súlyt helyezve folytatják a harcot (tartalékrátá emelés, rendszeres diszkontkötvény kibocsátás és hosszútávú betét). Négy feltételhez kötötte a jegybank a kamatemelések lezárását, melyek megvalósulni látszanak: Az előretekintő reálhozamunk már pozitív; az inflációs kilátások az eddigi felfelé mutatóról kiegyensúlyozottak lettek; az elmúlt hónapokban egyértelműen közeledtek az álláspontok a magyar kormány és az Európai Bizottság között; a monetáris transzmisszió javult az FX-swap piacon és az állampapírpiacon is. Ez meg is látszott a rövid oldali hozamokon: a 3 hónapos DKJ hozama az augusztusi 8% környékéről már a 12% környékére emelkedett. Az újra bevezetett 6 hónapos DKJ első aukcióján pedig már 13% lett az elérhető maximális hozam.

Mindezek után a forint a hónapot 421,41 EUR/HUF-on zárta. A 3 hónapos 357 bázispont emelkedés után 11,57%-on, a 10 éves 95 bázispont emelkedés után 9,78 %-on zárt.

Alapunkban – a kialakult bizonytalan nemzetközi helyzet, a további várható kamatemelések miatt – tartjuk a duration alulsúlyt és a benchmarknál enyhén nagyobb ZMAX arányt, illetve növeltük a rövidlejáratú betétállományt.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	16 317 463	11,59%
Lekötött betétek	9 876 671	7,02%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	97 336 542	69,14%
Kincstárjegyek	15 560 826	11,05%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 029 854	2,15%
Befektetett eszközök összesen	142 121 356	100,96%
Kötelezettségek	1 348 747	0,96%
Nettó eszközérték	140 772 609	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,42%	-0,32%	-1,31%	-5,31%	2,14%
Benchmark	-0,63%	-1,41%	-2,75%	-6,77%	2,55%

* 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 tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelőséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésértés annak következményeire.