

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. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2018.09.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3921 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	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

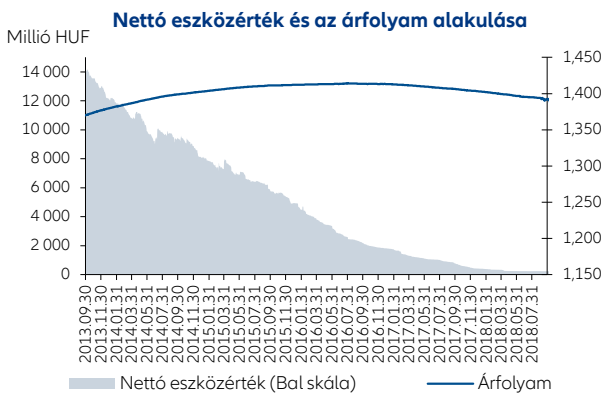
Alapunk szeptember 1-jétől átalakult, az új alap Allianz Rövid Kötvény Alap lett új befektetési politikával. Az alap benchmarkja 100% ZMAX-ról 30% MAX-ra és 70% ZMAX-ra változott, így a benchmark duration az eddiginél hosszabb, nagyságrendileg 1,5 év lett. Az alapra így már nem csak a pénzpiaci események, hanem a hosszabb kötvények piaci eseményei is hatással vannak.

Az elmúlt hónap(ok)ban a nemzetközi környezet változékony volt, elsősorban a feltörekvő piacokat övező aggodalmak (Törökország, Venezuela), valamint az USA-Kína közötti kereskedelmi háborúval kapcsolatos aggályok miatt. Az utóbbi hetekben azonban már javult a piaci hangulat a török jegybank 625 bázispontos kamatemelése, valamint a vártnál kisebb amerikai inflációs adat miatt.

Nálunk a jegybank intézkedéseit figyelték kiemelten a befektetők. A Monetáris Tanács az irányadó kamatot és a kamatfolyosó széleit – a vártak megfelelően – egyaránt változatlanul hagyta, így a 3 hónapos jegybanki betét kamata továbbra is 0,9%, az egynapos betéti kamat -0,15%, az egynapos hitel kamata 0,9%. Izgalom a kamatdöntés után jött, mert a jegybank szokatlan módon háttérbeszélgetést hirdetett "a monetáris politika aktuális kérdéseiről". Itt hozta nyilvánosságra, hogy a rövid hozamokra ható nem konvencionális eszköztárat leegyszerűsíti. Döntött a 3 hónapos betéti eszköz 2018. végi kivételéről. Ezzel nem csak gyakorlatilag, hanem névleg is megszűnik az úgynevezett irányadó kamat. A jövőben a kötelező tartalék veszi át szerepét. A hosszú hozamokra ható nem konvencionális eszköztárat pedig finom hangolta: döntött a monetáris politikai célú IRS-eszköz és jelzáloglevél-vásárlási program 2018. év végéig megvalósuló kivételéről. A jelzáloglevél-vásárlási program két lépcsőben kerül lezárásra, az elsődleges piaci vásárlások 2018. december 31-ig, a másodlagos piaci vásárlások 2018. szeptember 30-ig folytatódhatnak. Előretekintve a jegybank két eszköz, a forintlikviditást nyújtó swap-állomány és a kamatfolyosó optimális kombinációjával alakítja majd ki az inflációs cél eléréséhez szükséges kondíciókat. 2019. elején elindítja ugyanakkor egy 1000 milliárd forintos keretösszeggel az NHP fix elnevezésű konstrukciót. Az új konstrukcióval a hosszú, fix kamatozású kkv-hitelek arányának növelését szeretné elérni. A jelenlegi 16%-os fix hitelarányhoz szemben kb. 30%-os arányt szeretne elérni. Elemzők szerint a fentiek alapján az MNB-nek továbbra is lesz lehetősége a lazításra, hiszen az új NHP bevezetésével, illetve a likviditást szabályozó swap-állomány alakításával tud hatni a hozamokra.

A tájékoztató után a forint erősödésnek, a hozamok emelkedésnek indultak, de másnapra kissé alábbhagyott a lendület. A forint végül 323,41 EUR/HUF-on zárta a hónapot. A 3 hónapos benchmark 1 bázispontos csökkenés után 0,12%-on, a 10 éves pedig 8 pontos növekedés után 3,54%-on zárta a hónapot.

A fenti piaci események és a feltörekvő piacokat övező nyugtalanságok miatt alapunkban a MAX részt enyhén alulsúlyoztuk az elmúlt hónapban.



Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	21 687 218	9,20%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	69 057 274	29,31%
Kincstárjegyek	145 891 410	61,92%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	236 635 902	100,44%
Kötelezettségek	1 027 615	0,44%
Nettó eszközérték	235 608 287	100,00%

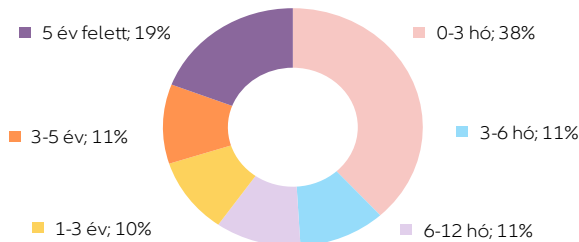
Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,14%	-0,24%	-0,53%	-1,02%	3,32%
Benchmark	-0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	4,02%

* évesített hozam

Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



A portfólióban 10%-ot meghaladó kibocsátók: Magyar Állam

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