

# 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. Befektetéseik tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2018.10.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3928 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 és 70% ZMAX-ra változott, így a benchmark duration az eddiginél hosszabb, nagyságrendileg 1,5 év lett. Az alapra így már nemcsak a pénzügyi események, hanem a hosszabb kötvények piaci eseményei is hatással vannak.

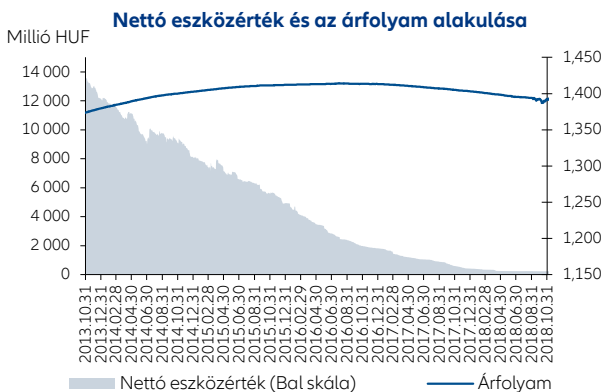
Október első felében a kedvezőtlen nemzetközi környezet (szigorító jegybankok, emelkedő fejlett piaci hozamok, olasz költségvetéssel kapcsolatos félelmek, Brexit-tárgyalások), itthon a viszonylag magas pénzforgalmi hiányunk és az emelkedő infláció hatására folytatódott hozamaink emelkedése. Az infláció főként az energiaárak emelkedése miatt, a vártnál nagyobb mértékben emelkedett, szeptemberben 3,6% volt (év/év). (Bár a 2,4%-os maginfláció továbbra sem utal érdemi árnyomásra.) Pénzforgalmi hiányunk bár magas, de a legutóbbi adat már javulást mutatott. Szeptemberben 149,8 milliárd forint többlettel zárt az államháztartás központi alrendszere az augusztusi 155,3 milliárd forint hiányhoz és az egy évvel korábbi 256,4 milliárd forint hiányhoz képest. A többlet kialakulásában jelentős szerepe volt az Európai Uniótól befolyt 157,9 milliárd forintnyi átutalásnak. Ezzel az idei első kilenc hónapban 1.496,5 milliárd forintra csökkent a pénzforgalmi hiány.

A forint árfolyamán a negatív hangulat kevésbé érezte a hatását: az előző hónapoz hasonlóan a 320-330 közötti sáv közepén tartózkodott. Az árfolyamra pozitív hatással volt, hogy az MNB tízszerezése, 31,5 tonnára emelte aranytartalmát. Az aranytartalék megemelése ugyanis támogatja a pénzügyi stabilitást, és erősíti a Magyarország iránti piaci bizalmat.

Az MNB az emelkedő infláció és hozamok ellenére nem látott okot sem a kamatkondíciók, sem a monetáris politikai eszközök változtatására ebben a hónapban. Előrejelzése szerint továbbra is 2019 közepétől érhető el tartósan a 3%-os inflációs cél, ezért szerinte a laza monetáris kondíciók fenntartására továbbra is szükség van, azonban a közelmúltban már jelezte, hogy 5-8 negyedéves időhorizonton már nem lesz fenntartható. (Ahogy múlt havi elemzésünkben írtuk, ennek érdekében a legutóbbi ülésén döntött az eszköztár átalakításáról: 3 hónapos betét, monetáris politikai célú IRS-eszköz és jelzáloglevél-vásárlási program 2018 végéig történő megszüntetése stb.)

A hónap második felében egy kis korrekció volt tapasztalható a hozamokban, végül a 3 hónapos 0 bázispontos változás után -0,01%-on, a 10 éves pedig 12 bázispontos növekedés után 3,66%-on zárta a hónapot. A forint pedig közel 1 forint erősödés után 323,78 EUR/HUF-on zárta a hónapot.

Alapunkban ebben a hónapban az új benchmarknak megfelelő portfóliót igyekeztünk kialakítani, továbbá újra volt lehetőségünk lekötni egy kisebb összegű betétet a diszkont kincstárjegyeknél magasabb hozamszinten.



## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	6 933 474	2,97%
Lekötött betétek	20 000 333	8,56%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65 949 846	28,24%
Kincstárjegyek	140 986 967	60,37%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	233 870 620	100,15%
Kötelezettségek	347 625	0,15%
Nettó eszközérték	233 522 995	100,00%

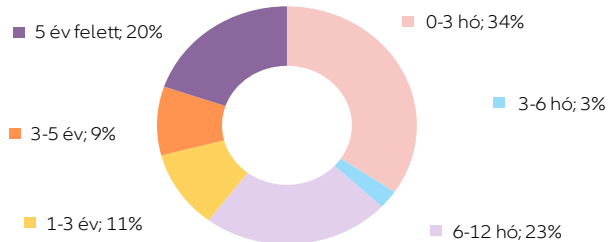
Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,05%	-0,15%	-0,41%	-0,88%	3,29%
Benchmark	-0,01%	-0,03%	0,00%	-0,01%	3,98%

\* 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.