

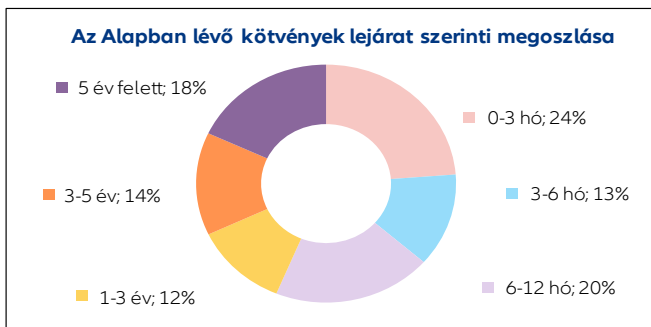
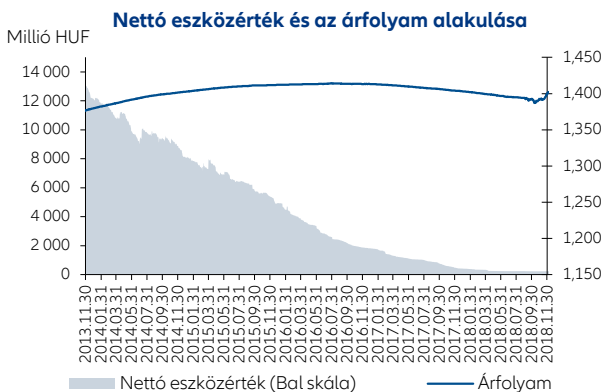
Allianz Rövid Kötvény Alap

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	2018.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3988 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%



A portfólióban 10%-ot meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, Takarékbank, MKB

Az elmúlt időszak eseményei

Nemzetközi téren leginkább negatív hírek érkeztek novemberben: továbbra is fennálltak az aggodalmak a Brexit kimenetele, az olasz költségvetés, a FED decemberben várható újabb kamatemelése és a csökkenő olajárak miatt (az árcsökkenés mögött alapvetően az olaj kínálatának emelkedése, a világgazdaság növekedésének lassulása, valamint a kereskedelmi háború okozta bizonytalanság állt). Idehaza az októberi inflációs mutató okozott kis negatív meglepetést, mely 3,8% volt év/év. Az adat enyhe hozamemelkedést idézett elő, ami a 10 éves futamidőnél közel 10 bázispont volt. Aztán a hónap második felében igen kedvező adatok láttak napvilágot. A legoptimistább elemzői várakozásokat is felülmúlta a harmadik negyedéves GDP. A kiigazított éves növekedési ütem 4,8% volt, míg a szezonálisan és naptárhatással kiigazított adat 5%. Így az elemzők 2018-ban a korábban vártnál erőteljesebb éves dinamika számíthatnak, ami elérheti a 4,5-4,6%-ot. A kiugróan jó GDP-adat miatt igen jó lett a GDP-arányos adósság mutató is. A második negyedéves 73,8%-ról 72,8%-ra csökkent. Ezek után korrekció következett a hozamokban, és végül a 3 hónapos 1 bázispontos emelkedéssel 0,0%-on, a 10 éves pedig 52 bázispontos csökkenéssel 3,14%-on zárta a hónapot. Meg kell azonban jegyezni, hogy a 10 éves benchmark szint továbbra is 280 ponttal magasabb a német 10 éves kötvény hozamánál. A várakozásoknak megfelelően nem változtatott az MNB monetáris tanácsa az irányadó kamaton, és a kamatfolyosó szélei is változatlan szinteken maradtak. A 3 hónapos jegybanki betét kamata ezzel továbbra is 0,9%, az egynapos betéti kamat -0,15%, az egynapos hitel kamata 0,9% maradt. A kamatdöntő ülést követően kiadott közleményében elismerték, hogy a hazai inflációs mutatók emelkedtek, azonban a következő két hónapban az éves árcsökkenésére számíthatnak köszönhetően az üzemanyagárak csökkenésének. A közlemény legfontosabb része (az utolsó bekezdés) változatlan maradt: „a jegybank felkészült a monetáris politika fokozatos és óvatos normalizációjára, amelynek megkezdése az inflációs kilátások függvénye. Az inflációs cél fenntartható elérése 2019 közepétől várható, ennek biztosítása érdekében pedig továbbra is laza monetáris kondíciók fenntartása indokolt.”

A hónap utolsó előtti hetében a Moody's felülvizsgálatát várták a piaci szereplők, de a hitelminősítő nem változtatott a ratingen, az továbbra is Baa3, és a kilátás is stabil maradt. Elemzők szerint decemberben kiemelten fontos lesz majd figyelni az MNB kommunikációjára, azon belül is a frissített inflációs előrejelzésre, illetve az utóbbi hónapokban folyamatosan közölt 2019-es előrejelzés esetleges változására (továbbra is 2019 közepére teszi-e az inflációs cél fenntartható szerkezetben való elérését).

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	56 358 424	24,03%
Lekötött betétek	40 004 223	17,06%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	69 162 252	29,49%
Kincstárjegyek	71 981 534	30,70%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	237 506 433	101,28%
Kötelezettségek	3 005 190	1,28%
Nettó eszközérték	234 501 243	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,43%	0,34%	0,14%	-0,37%	3,31%
Benchmark	0,61%	0,57%	0,62%	0,60%	4,01%

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