

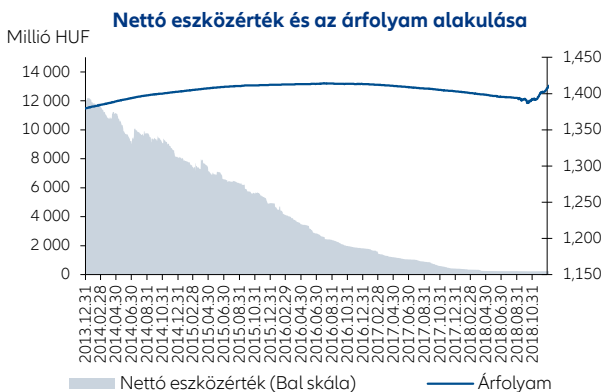
# Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

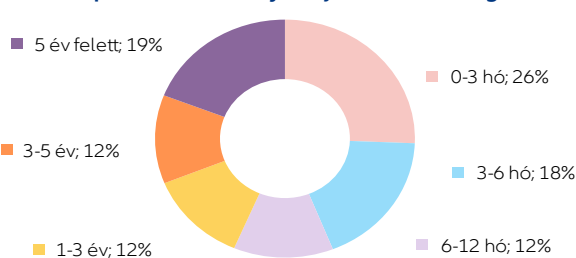
## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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                   | 2018.12.28                           |
|---------------------------------------|--------------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték     | 1,4071 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 Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az elmúlt időszak eseményei

Nemzetközi téren az aggodalmak, amelyek már régebb óta rontották a kockázati étvágyat továbbra sem tűntek el (pl. Brexit-tárgyalások), de decemberben javuló hangulat volt érzékelhető a globális piacokon. Az OPEC+ megállapodás hatására az olajár zuhanása megállt, és növekedett a derulátás az amerikai-kínai kereskedelmi vitával kapcsolatban is.

Itthon a legutóbbi inflációs adat tartogatott meglepetést. Havi szinten 0,3%-kal csökkentek a fogyasztói árak, így az év/év adat 3,8%-ról 3,1%-ra esett. Az üzemanyagárak havi változása 4,7%-os zuhanást mutatott, s ez volt az árszintcsökkenés fő mozgatója. (E mögött a nemzetközi olajárak jelentős esése állt: október elejétől két hónap alatt több mint 30%-kal esett a Brent jegyzés ára.)

Nem volt meglepő ezek után, hogy az MNB nem változtatott a jelenlegi kamatszinten, hiszen továbbra is 2019. közepére teszi az inflációs cél fenntartható szerkezetben való elérését. Tehát az alapkamat továbbra is 0,90%, az egynapos betéti ráta pedig -0,15%. Egyébként a jegybank a közelmúltban már jelezte, hogy 5-8 negyedéves időhorizonton már nem lesz fenntartható a laza monetáris politika. (Ezért alakította át szeptemberi ülésén eszköztárát: 2018. év végéig megszűnt a 3 hónapos betét, az IRS eszköz és a jelzáloglevél-vásárlás.) Most pedig a döntés utáni tájékoztatásban az elemzők értelmezése szerint egyértelmű jelzéseket adott arra, hogy közeleg a monetáris politika normalizálásának kezdete.

1. Nagyobb hangsúly került a maginflációra, ami azért is jó, mert valószínűnek tűnik, hogy az infláció éves üteme 2019. elején ennél a mutatónál is átlépi a 3%-ot.

2. A közleményből most kimaradt az a korábbi kitétel, hogy a jelenlegi alapkamat és a laza monetáris kondíciók fenntartása szükséges az inflációs cél eléréséhez 2019. közepéig.

A pozitív hangulatban a forint 321,51 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark 0,00%-on, a 10 éves pedig 3,01%-on zárta az évet.

Elemzői vélemények szerint az új év első hónapjaiban valószínűleg nem fogja még elkezdni a szigorítást az MNB, hacsak az infláció nem száll el a várakozásokhoz képest. Márciusban esetleg megkezdheti a normalizálást pl. a kamatfolyosó alsó szélének emelésével. A költségvetési és növekedési adatok alapján pedig az elemzők egyre valószínűbbnek tartanak egy felminősítést azoktól a minősítő cégektől, akiknél már pozitív outlook-kal rendelkezünk (S&P és Fitch).

Alapunkban ebben a hónapban igyekeztünk tartani a szeptemberben megváltozott benchmarknak megfelelő portfóliót kisebb portfólió mozgásokkal. Újabb betét lekötésére nem került sor.

## Az alap összetétele

|                                                                                                     | Forint      | Százalék |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|
| Folyószámla, készpénz                                                                               | 55 844 348  | 23,54%   |
| Lekötött betétek                                                                                    | 40 010 445  | 16,86%   |
| Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 69 882 638  | 29,45%   |
| Kincstárjegyek                                                                                      | 71 981 826  | 30,34%   |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek                                                                | 0           | 0,00%    |
| Befektetett eszközök összesen                                                                       | 237 719 257 | 100,19%  |
| Kötelezettségek                                                                                     | 443 304     | 0,19%    |
| Nettó eszközérték                                                                                   | 237 275 953 | 100,00%  |

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

|           | 1 hónap | 3 hónap | 6 hónap | 1 év  | Indulástól* |
|-----------|---------|---------|---------|-------|-------------|
| Alap      | 0,67%   | 1,08%   | 0,82%   | 0,27% | 3,34%       |
| Benchmark | 0,35%   | 0,84%   | 0,84%   | 0,83% | 4,00%       |

\* 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 döntésért és annak következményeiért.