

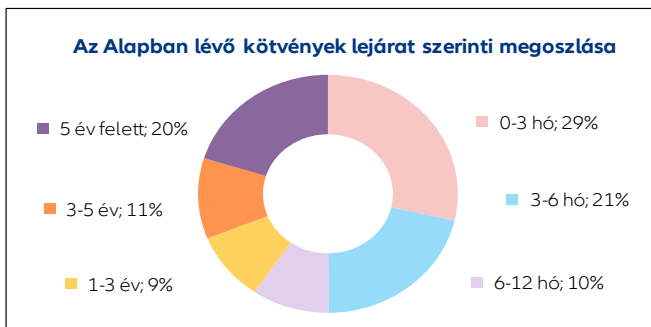
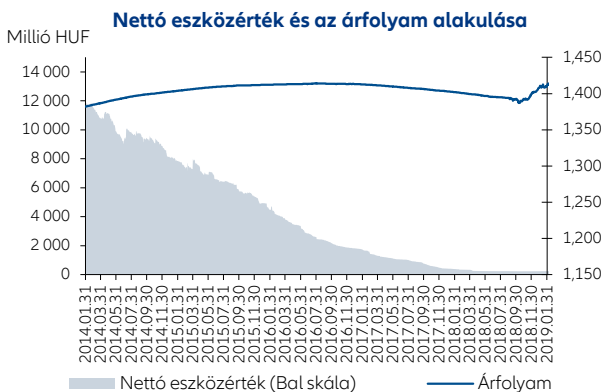
# Allianz Rövid Kötvény Alap

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	2019.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4100 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

Izgalmakkal indult az újév. Globális szinten folytatódott a „tavalyi” aggodalmak: kereskedelmi háború, kínai gazdasági lassulás, Brexit-megállapodás leszavazása. Itthon pedig nagy port kavart Nagy Márton, az MNB alelnöke, aki a Euromoney rendezvényén azt nyilatkozta, hogy amennyiben az éves adószűrt maginfláció eléri, illetve meghaladja a 3%-ot, az a jegybank számára elegendő bizonyíték lenne arra, hogy az infláció tartósan elérte a jegybank célját, és hogy meg kell kezdeni a monetáris politika szigorítását. Szerinte ez már az idej első negyedében is bekövetkezhet, de először meg akarják várni, hogy valóban sor kerül-e rá. A normalizáció első lépéseként az FX-swap állomány leépítését, illetve a kamatfolyósítással való „manőverezést” nevezte meg.

Bár decemberben a fogyasztói árindex 3% alá süllyedt, a gazdaságban egyértelműen erősödik az inflációs nyomás. Ezt a maginfláció alakulása is megerősítette. Decemberben éves csúcspontjára, 2,8%-ra emelkedett, de éves átlagos értéke (2,5%) is meghaladta az előző évet (2,3%). Az adószűrt maginfláció változását jelző index értéke pedig 2,9%-ra nőtt.

Ennek ellenére a januári Monetáris Tanácsi ülésen még nem történt változás. 0,90%-on maradt az alapkamat, valamint -0,15%-on az egynapos betéti ráta, és a közlemény is nagyon hasonló volt a decemberihez.

Elemzők szerint az adószűrt maginfláció már a következő hónapokban elérheti a 3%-os inflációs célt, így a monetáris kondíciók normalizálódása hamarosan elkezdődhet. Szerintük a devizaswap-állomány szűkítéséről márciusban született döntés, ami az új inflációs jelentés publikálásának is az időpontja.

Nagy Márton bejelentése után erősödésnek indult a forint, és kb. 15 pontot emelkedtek a hozamok. A hónap utolsó hetében egy újabb külföldi befektetői rendezvényen némileg hűtötte a várakozásokat, így fordult a trend, és újra csökkentek a hozamok.

Végül a forint 315,87 EUR/HUF-on, a 3 hónapos 0,08%-on, a 10 éves pedig 2,74%-on zárta a hónapot.

Ennek ellenére az elemzők azt várják, hogy 2019 a normalizálásról fog szólni. Ahogyan már említettük a márciusi Inflációs jelentés közzétételével egyidejűleg várják az ezzel kapcsolatos információk közzétételét. Alapkamat-emelésre azonban idén továbbra sem számítanak. Továbbá nem várnak drasztikus és azonnali szigorítást, mivel az inflációs cél nagymértékű és tartós túllépése nem várható, másrészt pedig az EKB első kamatemelésének várható időpontja is kitolódott.

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

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	52 667 435	21,97%
Lekötött betétek	40 017 999	16,69%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	75 470 083	31,48%
Kincstárjegyek	72 975 435	30,44%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	241 130 952	100,58%
Kötelezettségek	1 380 185	0,58%
Nettó eszközérték	239 750 767	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,21%	1,23%	1,08%	0,57%	3,33%
Benchmark	0,26%	1,10%	1,07%	1,10%	3,99%

\* 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.