

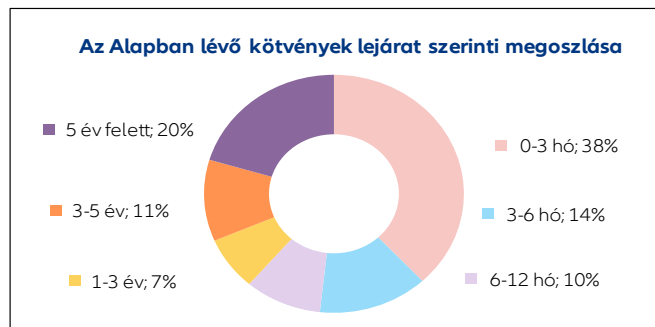
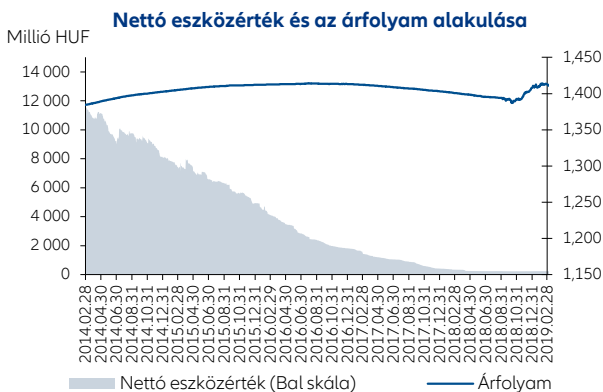
Allianz Rövid Kötvény Alap

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	2019.02.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4131 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

A januári, Nagy Márton által tett nyilatkozat miatt különös figyelemmel várták a befektetők a legfrissebb inflációs adatokat (lásd januári elemzésünk). Bár az éves fogyasztói árindex januárban 2,7%-on stagnált, a maginfláció és az adószűrt maginfláció egyértelműen az inflációs nyomás erősödését jelezte. Előbbi 2,8%-ról 3,2%-ra, míg utóbbi 2,9%-ról 3%-ra emelkedett. Ezek a számok egyébként a gyors fogyasztásbővülés és az erőteljes bérkiáramlás miatt nem jelentettek túl nagy meglepetést. Ezek alapján a piac azt várja, hogy amennyiben a következő hónapok adatai is hasonló folyamatokat jeleznek, márciusban, amikor az inflációs jelentés is publikálásra kerül, az MNB megkezdheti a normalizálást. Alapkezelő vagy betéti kamatváltoztatást még nem várnak, az eddigi nyilatkozatok alapján a dewizawap-állomány szűkítése lehet az első lépés. A 3%-os adószűrt infláció ellenére ebben a hónapban még semmilyen változtatásról nem döntött a Monetáris Tanács, 0,90%-on hagyta az alapkamatot, valamint -0,15%-on az egynapos betéti rátát. A döntést követő tájékoztatóban azonban elmondták, hogy legközelebb márciusban döntenek a kiszorítandó likviditás mennyiségéről, és ennek figyelembevételével határozzák meg a jegybanksi swapeszközök állományát. Felkészültek a monetáris politika fokozatos és óvatos normalizációjára, amelynek megkezdése a tartós inflációs folyamatok függvénye. A hónap során olyan pozitív meglepetést okozó adatok jöttek ki, mint pl. a 4. negyedéves GDP adat. Kiigazítatlan adatok szerint az év/év növekedési ütem a 3. negyedév 4,9%-os üteméről 5,1%-ra gyorsult (pedig a konszenzus 4,5-4,6% volt). 2018 egészében az előző évi 4,1%-kal szemben 4,9%-kal bővült a hazai gazdaság. Az adat különösen jónak tekinthető, ha figyelembe vesszük, hogy negyedéves alapon stagnálást mutatott a német GDP, és hogy a lengyel kivéve a régiós versenytársak növekedési üteme kisebb volt. A kedvező adatok után nem maradt el felminősítésünk sem. Először az S&P, majd egy héttel később a Fitch is az eddigi "BBB mínuszról" egy fokozattal BBB-re javította az osztályzatot stabil kilátással. Az indoklásban kiemelték, hogy Magyarország külső adóssága jelentősen csökkent, hogy az államadósság csökkenő pályára fennmaradt. És bár az adósságrátánk még mindig meghaladja a hasonló besorolású országok átlagát, de pozitívként értékelték a csökkenő deviza részarányt és a külföldiek egyre kisebb súlyát az adósságon belül. A hónap fontos eseménye volt továbbá a családvédelmi akcióterv és az MNB 330 pontos versenyképességi csomagja, melyeknek a jövőben várhatóan komoly gazdaságélénkítő hatása lesz. Mindezen események hatására kissé gyengült a forint, és vegyesen mozogtak hozamaink. A forint közel 1 forintot gyengülve 316,39 EUR/HUF-on, a 3 hónapos 4 pontos növekedés után 0,12%-on a 10 éves benchmark pedig 4 pontos csökkenés után 2,70%-on zárta a hónapot. Alapunkban ebben a hónapban igyekeztünk tartani a tavaly szeptemberben megváltozott benchmarknak megfelelő portfóliót kisebb mozgásokkal. Újabb betét lekötésére nem került sor. A következő időszakban a várható szigorodó monetáris politika miatt kis rövidítést tervezünk a portfólió duration-jében.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	77 285 655	32,92%
Lekötött betétek	40 024 222	17,05%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	78 919 952	33,61%
Kincstárjegyek	63 976 707	27,25%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	260 206 536	110,83%
Kötelezettségek	25 416 987	10,83%
Nettó eszközérték	234 789 549	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,22%	1,02%	1,37%	0,88%	3,33%
Benchmark	0,11%	0,60%	1,17%	1,20%	3,97%

* 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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.

