

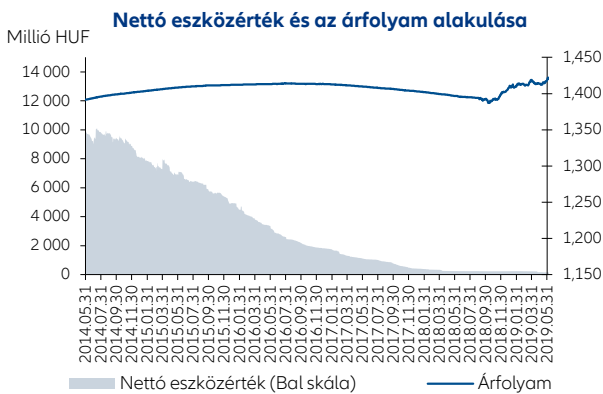
# Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

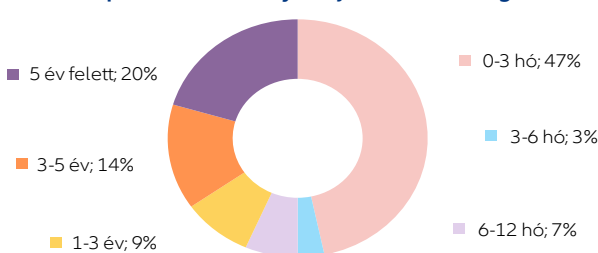
## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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	2019.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4177 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	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az elmúlt időszak eseményei

Nemzetközi szinten továbbra is aggasztja a befektetőket a kereskedelmi háborús hangulat és a Brexit körüli bizonytalanság. Az európai befektetők az Európai Parlamenti választások miatt aggódtak, illetve amiatt, hogy az Európai Bizottság büntetheti az olasz kormányt a növekvő költségvetési hiány és államadósság miatt, továbbá az is aggasztó volt, hogy megbukott az osztrák kancellár.

Itthon az utóbbi hetekben erőteljes forintgyengülésnek lehettünk tanúi: március óta gyakorlatilag a 313-ról folyamatosan húzták a forintot 328 közelébe az euróval szemben. E mögött a Magyar Nemzeti Bank passzív hozzáállása van, aki az erős magyar növekedés és gyorsuló infláció ellenére is elkötelezett az alacsony kamatpolitika mellett. Legutóbb már megtorpant a devizaswap állomány leépítése is, csak szinten tartották az eddigi állományt. A magyar deviza alulteljesített régiós összehasonlításban is: egy hónap alatt a forint 2%-kal gyengült, a versenytársak viszont kevesebb, mint fél százalékos visszaeséssel megúszták.

Az MNB Monetáris Tanácsa ennek ellenére ebben a hónapban sem változtatott a kondíciókon. 0,90%-on tartotta az alapkamatot, valamint -0,05%-on az egynapos betéti kamatot, míg az egynapos hitelkamat 0,90% maradt. Pedig a márciusi ülésén elkezdte a monetáris kondíciók normalizálását az egynapos betéti kamat emelésével és a likviditásnövelő devizaswap állomány szűkítésével, mivel az adósúrt maginfláció elérte a 3%-ot. Az adósúrt maginfláció áprilisban 3,4% volt, ami megfelelt az előrejelzéseinek, így ebben a hónapban nem látta értelmét a normalizálás folytatásának. A várakozások szerint a Tanács a továbbiakban a negyedéves inflációs jelentés megjelenésével egyidejűleg hoz majd további döntést a normalizálás folytatásáról. A kamatlépték követő tájékoztató szintje teljesen megegyezett az előző havival, továbbra sem tartalmazott forward guidance-t, és a hangvétele továbbra is dowiek maradt.

Ezek miatt a hozamgörbe rövid oldalán enyhe hozamemelkedésnek lehettünk tanúi, és a bankközi kamatok is elkezdtek reagálni: a 3 hónapos BUBOR 4 pontot növekedve 0,20% lett, ami már 7 bázispontos növekedés ahhoz képest, mint ahol az MNB elkezdte a „szigorítást”. A 3 hónapos DKJ-aukción pedig 0,08%-os átlaghozam is keletkezett a hónap során.

Az alapján véve pozitív gazdasági folyamatok miatt (kiugróan magas GDP, csökkenő munkanélküliség, a német gyengélkedés ellenére is növekvő ipar) viszont hosszú hozamaink csökkentek. A hónapot végül a forint 324,92 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark 0,05%-on, a 10 éves pedig 2,95%-on (32 pontos csökkenéssel) zárta.

Alapunkban ebben a hónapban igyekeztünk tartani a tavaly szeptemberben megváltozott benchmarknak megfelelő portfóliót, enyhe duration hosszabbítással. Újabb betét lekötésére nem került sor.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	50 187 752	32,18%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	55 962 042	35,89%
Kincstárjegyek	49 983 598	32,05%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	156 133 392	100,13%
Kötelezettségek	195 634	0,13%
Nettó eszközérték	155 937 758	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,28%	0,33%	1,35%	1,50%	3,28%
Benchmark	0,44%	0,54%	1,14%	1,77%	3,93%

\* évesített hozam

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbéli 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.