

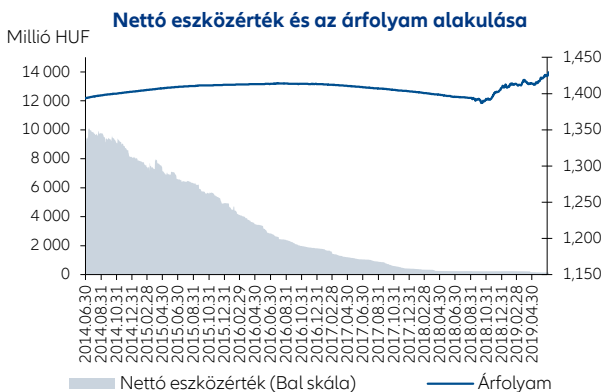
Allianz Rövid Kötvény Alap

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	2019.06.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4242 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, MTB Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

A hónap első részében folytatták a nagy jegybankok a lazább monetáris politika kommunikációját. Az EKB úgy nyilatkozott - mivel az eurózónás infláció 2013 óta a jegybanki cél 2%-os szintje alatt van -, hogy az EKB kész tovább lazítani, amennyiben az infláció és a lassuló növekedés indokolja. A hosszulejratú európai hozamok 10-15bp-os eséssel reagáltak. A FED pedig változtatlanul hagyta az irányadó rátákat, és szintén az enyhítés irányába kommunikált, aminek köszönhetően a kötvényhozamok az amerikai piacon is csökkentek. Az amerikai 10 éves hozam 21 havi mélyponthozára, 2% alá esett. Jerome Powell Fed elnök megvédte a Fed függetlenségét, és más Fed vezetőkkel együtt hűtötték a kamatsökkentési várakozásokat.

Hasonló folyamatok zajlottak a hazai piacon is. Az MNB az emelkedő inflációs számok ellenére továbbra is laza politikát folytatott. Májusban 3,9%-kal emelkedtek a fogyasztói árak, a maginfláció elérte a 4%-ot, miközben áprilisban még 3,8%-on állt. Az MNB által különösen figyelt adószűrt maginfláció pedig 3,7%-os értéket mutatott májusban, amely áprilisban még 3,4% volt. Ennek ellenére a júniusi kamatdöntés során nem változtatott az irányadó kamatokon (továbbra is 0,90% az alapkamat, -0,05% az egynapos betéti- és 0,90% az egynapos hitelkamat). Viszont a harmadik negyedévre megcélzott átlagos kiszorítandó likviditás nagyságát 100 milliárd forinttal a korábbi 300-500 milliárd forintos sávról 200-400 milliárd forintra mérsékelte, tehát egy „nagyon enyhe szigorítást” hajtott végre.

Ebben a hónapban döntött a kormány a gazdaságvédelmi akciótervről, melytől azt várja, hogy a magyar gazdaság növekedése tartósan is meghaladja majd az EU növekedési átlagát legalább 2 százalékponttal. Az akciótervben szerepel többek között adócsökkentés, adminisztráció-csökkentés, a mezőgazdaság és a kutatás-fejlesztés támogatása. Szintén ezáltal indult el az új állampapír értékesítése is, amelyből az első héten már több mint 500 milliárd, június végére több, mint 900 milliárd fogyott. Így átmeneti likviditáshiány keletkezett a bankrendszerben, mivel az új állampapír vételéhez nagyon sok korábban kibocsátott állampapírt váltottak vissza a bankoknál. Ennek hatására a bankközi kamatok is megemelkedtek átmenetileg: a 3 hónapos BUBOR a 0,25%-ot is elérte. Az 1-2 hónapos lejáratú DKJ-kat pedig 0,20% körül lehetett néhány banktól venni. A likviditási hiányon az MNB segített egy egyszerű 1 hetes fx-swap tenderrel. Ezután egy héttel az fx-swapon által keletkezett többletlikviditás visszaállt az 1725 milliárdos szintre. Ez már összesen 264 milliárdos csökkenés az MT március 26-i döntése óta (1989 milliárd volt, és eredetileg csak 130 milliárd csökkentést terveztek).

A hónapot végül a forint 323,54 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark 0,21%-on, a 10 éves pedig 2,63%-on 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	50 680 352	35,03%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52 202 892	36,08%
Kincstárjegyek	44 972 792	31,08%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	147 856 036	102,19%
Kötelezettségek	3 171 772	2,19%
Nettó eszközérték	144 684 264	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,46%	0,39%	1,22%	2,06%	3,30%
Benchmark	0,32%	0,44%	1,23%	2,08%	3,93%

* 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.