

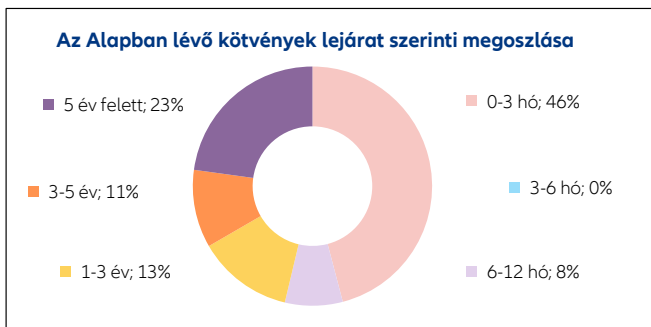
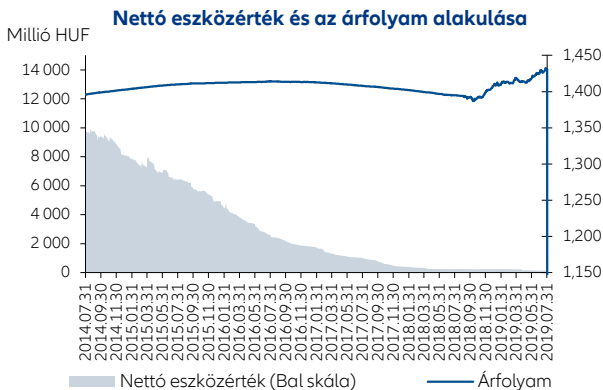
Allianz Rövid Kötvény Alap

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	2019.07.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4308 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%



A portfólióban 10%-ot meghaladó kibocsátók: Magyar Állam, MTB Csoport.

Az elmúlt időszak eseményei

Folyamatos hozamcsökkenést láthattunk az elmúlt hónapban nem csak a hazai, hanem a régiós és más európai kötvények piacán is. Ahogyan Mark Hulbert, a Marketwatch szakértője cikkében is írta, egészen hihetetlen mozgások voltak láthatók a kötvénypiacon. Például az igen kockázatos görög tízéves hozam az amerikai alá esett. Ausztria pedig százaléves papírt adott el 1,2%-os hozammal. Ennek a jelenségnek az okát pedig abban látja, hogy Európában az EKB folyamatosan vásárol állampapírokat, az alapkamat pedig mínusz 0,4 százalék. Az EKB folyamatos kereslete lenyomta az egész kontinensen a hozamokat. Ebből a magyar piac is profitált; az elmúlt másfél hónapban majdnem 50 bázisponttal csökkent a magyar tízéves hozama.

Természetesen ezt a jó makro adataink és a továbbra sem szigorodó monetáris politika is támogatta. (Ügy tűnik mindaddig, amíg nem alakulnak ki piaci feszültségek (pl. gyorsan gyengülő árfolyam), vagy nem romlanak jelentősen az inflációs kilátások, az MNB nem fogja gyorsítani a normalizálást.) A legutóbbi inflációs statisztikák is támogatták az MNB-t. A pénzromlás éves üteme júniusban közel 6,5 éves csúsról, 3,9%-ról 3,4%-ra (a konszenzusnál valamelyest nagyobb mértékben) lassult, de a kiemelten figyelt maginflációs mutatók is visszaesést mutattak. Több, mint 6 éves csúsról került kissé lejjebb a maginflációs index (3,8%), míg az MNB által kiemelten figyelt, indirekt adóktól szűrt maginfláció szintén 0,2 százalékpontos csökkenéssel 3,5% lett.

Így tehát nem változtatott a kamatkondíciókon a Monetáris Tanács a júliusi ülésén sem. A jegybanki alapkamat továbbra is 0,9%, míg az egynapos betéti ráta mínusz 0,05% maradt. (Legutóbb március végén volt változás a kamatkondíciókban, akkor az egynapos betéti rátát emelték meg 10 bázisponttal.) Az MNB most kedvező helyzetben van, hiszen amellett, hogy folyamatosan alacsonyban tudja tartani a kamatot, a világ nagy jegybankjai is lazítanak. Az EKB bár 0,25%-én nem változtatott a kamatkondíciókon, de a közleménye egyértelműen a lazább monetáris politika felé mutatott. A FED pedig 0,75%-on 2,00-2,25 százalékra csökkentette a 2018. december 16-án érvényes 2,25-2,50 százalékos irányadó dollár-kamatsávot. A hazai inflációban most látott csökkenés pedig az MNB várakozásai szerint folytatódik az év második felében is, úgyhogy a normalizálás valószínűleg egyelőre elmarad.

A hozamok pedig valószínűleg tovább esnek, mivel az látható, hogy a befektetők most szinte mindent megvesznek Európában, ami egy kicsit is érzékelhető hozamot tud kínálni.

A forint végül 327,15 EUR/HUF-on, a 3 hónapos 0,05%-on, a 10 éves pedig 2,28%-on zárta a hónapot.

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	42 618 382	30,36%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52 940 755	37,72%
Kincstárjegyek	44 993 704	32,05%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	534 236	0,38%
Befektetett eszközök összesen	141 087 077	100,51%
Kötelezettségek	716 707	0,51%
Nettó eszközérték	140 370 370	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%	1,20%	1,48%	2,57%	3,32%
Benchmark	0,50%	1,27%	1,48%	2,57%	3,95%

* 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.