

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	2019.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4375 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 elmúlt időszak eseményei

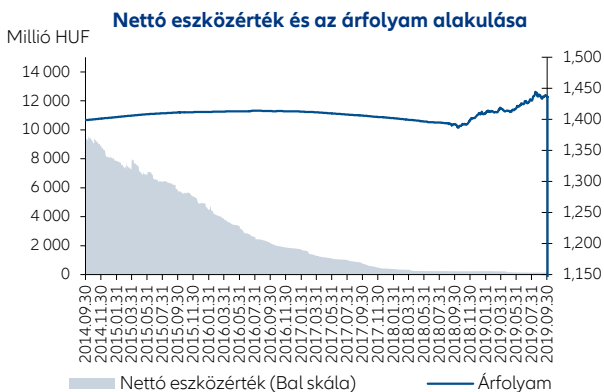
Az utóbbi hetekben jelentősen gyengült a forint az euróval szemben, a régiós versenytársakhoz képest is alulteljesítők voltunk. Az euró-forint árfolyam augusztus vége óta már 330 felett tartózkodott. A nyári gyengülésben először nemzetközi tényezők voltak az erősebbek (amerikai-kínai kereskedelmi háború, hard Brexit-től való félelem, európai recessziós félelmek). Szeptemberben viszont inkább már a magyar tényezők domináltak. Ekkor az árfolyam már elérte a 336,1-es csúcst. Egyrészt az augusztusi 3,1%-os infláció (mely csökként az előző hónapozhoz képest) és a monetáris politika szempontjából meghatározó 3,2%-os adószűrt maginfláció (mely megegyezett a júliusi adattal) kényelmesebb helyzetbe hozta a jegybankot, hiszen nem kellett aggodnia az áremelkedés miatt. Másrészt az MNB elnök, Matolcsy György legutóbbi nyilatkozatai is a további gazdaságélénkítés szükségességéről szóltak. Fontos szempont volt továbbá, hogy hiába volt gyenge a forint, az MNB és a kormány is arra utalt, hogy nem aggodnák az árfolyam miatt, nincs árfolyamcéljuk.

A hónap során az EKB érdemi lazítást jelentett be, mely kissé javította a befektetők hangulatát. A betéti kamatot 10bp-tal tovább vágta -0,5%-ra, bejelentette, hogy újra vásárol eurózónás kötvényeket havi 20mrd euróért; érkezik a kettős kamattrendszer, melyben a bankok többletlikviditásának egy része mentesül majd a negatív kamatok alól.

Idehaza a Jegybank az inflációs adatok ismeretében a várakozásoknak megfelelően 0,90%-on tartotta az alapkamatot, valamint -0,05%-on az egynapos betéti kamatot. A döntés utáni közleményből kiderült, hogy a rekord gyenge forint mellett is lefelé mutató kockázatokot lát az inflációban. Megítélése szerint a korábban még szimmetrikus inflációs kockázatok az elmúlt negyedévben aszimmetrikussá váltak. A lassuló európai konjunktúra hatásai miatt ugyanis tovább erősödtek a lefelé mutató inflációs kockázatok. A Tanács a negyedik negyedévre megcélzott átlagos kizorítandó likviditás nagyságát 100 milliárd forinttal, a korábbi 200-400 milliárd forintos sávról, 300-500 milliárd forintra emelte, és ennek figyelembevételével fogja meghatározni a jegybanki swapeszközök állományát. Tehát enyhe monetáris lazítás történt. Nagy Márton még arra is utalt, hogy feltehetően a sáv felső felében lehet a kizorítandó likviditás. Kifejtette viszont, hogy továbbra sincs monetáris politikai ciklus, adatvezérelt üzemmódban vannak, a világgazdaság gyors változása miatt. A monetáris tanács továbbra is nagyon óvato; nincs árfolyamcéljuk, az inflációra lőnek és nem az árfolyamra.

A fentiek miatt egy kis hozamemelkedést tapasztalhattunk a kötvénypiacon. A hónap végén a forint 334,77 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark 0,04%-on, a 10 éves pedig 1,97%-on zárt.

Alapunkban ebben a hónapban igyekeztünk tartani a tavaly szeptemberben megváltozott benchmarknak megfelelő portfóliót enyhe duration hosszabbítással. Betétekletésre most nem került sor.



Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	56 692 740	41,12%
Lekötött betétek	10 001 917	7,25%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	51 318 781	37,22%
Kincstárjegyek	18 998 504	13,78%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	1 078 795	0,78%
Befektetett eszközök összesen	138 090 737	100,15%
Kötelezettségek	205 773	0,15%
Nettó eszközérték	137 884 964	100,00%

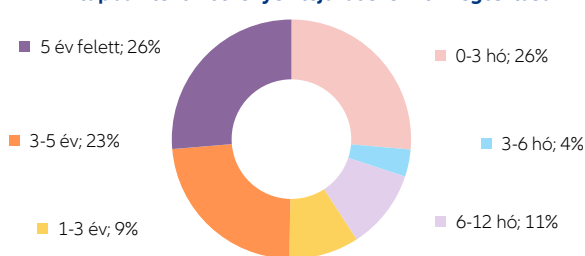
Az alapon kívül kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,15%	0,93%	1,33%	3,26%	3,31%
Benchmark	-0,02%	0,93%	1,37%	3,03%	3,93%

* évesített hozam

Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

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 mindenkor 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.