

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	2019.10.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4377 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

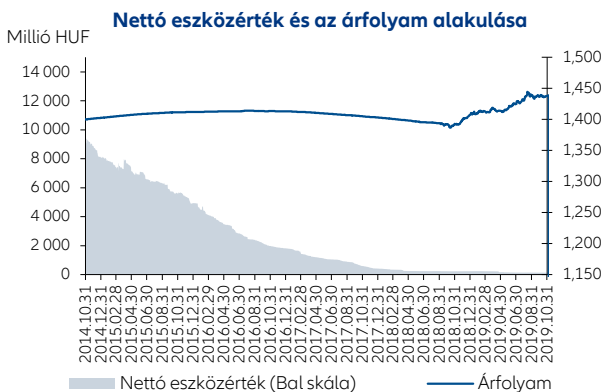
Továbbra is a hazai monetáris politikai várakozások és az igen változó nemzetközi piaci környezet (globális növekedési várakozások, kereskedelmi feszültségek Kína-USA és Kína-EU, geopolitikai kockázatok, Brexit kimenetele stb.) alakította elsősorban a hozamainkat és a forint árfolyamát. Míg a hónap első felében inkább a negatív várakozások, a hónap vége felé a Brexit és az amerikai-kínai kereskedelmi tárgyalásokkal kapcsolatos optimizmus volt a jellemző. A kockázati étvágy erősödésével párhuzamosan a fejlett hosszú hozamok is emelkedtek: a német és amerikai tízéves hozam kb. 20 bázisponttal állt magasabban a hó végén, mint október elején.

Nálunk a hozamok a rövid oldalon szinte változatlanok voltak, míg a hosszú oldalon kis emelkedés után tovább csökkentek. Csak a 15 éves mutatott enyhe emelkedést. Az 5, illetve 10 éves hozamok továbbra is 1%, illetve 2% közelében ingadoznak. A forint árfolyama erősödött mind az euróval, mind a dollárral szemben, amit a kiváló költségvetési adatok - rekordtöbbletet ért el az államháztartás az első félévben - és a vártnál is gyorsabban csökkenő államadósság ráta is támogatott.

A várakozásoknak megfelelően az MNB Monetáris Tanácsa 0,90%-on tartotta az alapkamatot, valamint -0,05%-on az egynapos betéti kamatot, míg az egynapos hitelkamat 0,90% maradt. A döntés nem volt meglepő, mivel az MT már szeptemberben az alapkamat és az O/N betéti kamatot változtatlanul hagyása mellett a negyedik negyedévre vonatkozóan 100 milliárd forinttal megemelte a kiszorítandó likviditást (tehát egy kisebb lazító lépést tett). Az ülést követően pedig hangsúlyozták, hogy alapesetben a negyedéves inflációs jelentésre alapozva hoznak döntést a kamat- és egyéb kondíciók megváltoztatásáról. A fejlett jegybankok monetáris politikája nem változott a hónap során, és a forint is erősödött. (És egyébként szeptemberben már láthatunk, hogy az MNB nem aggódik akkor sem, ha gyenge a forint, most pedig 330 EUR/HUF alá erősödött.) Mivel a kamatfolyosó inflációs aszimmetrikus, az elemzők az alapkamat emelésére csak akkor számítanak, amikor a kamatfolyosó szimmetrikus lesz az alapkamat körül, amire szerintük sem idén, sem jövőre még nem kerül sor. A döntés utáni közlemény üzenete megegyezett az előző havi üzenettel, vagyis „az MNB továbbra is laza monetáris politikát folytathat, a további lépések szükségességét az inflációs kilátások jövőbeni alakulása fogja meghatározni, az MNB adatvezérelt üzemmódban van.” A legfrissebb inflációs statisztikák sem adtak okot azonnali beavatkozásra. Szeptemberben a teljes fogyasztói árindex (év/év) 3% alá csúszott, és bár a maginflációs mutatók emelkedtek, értékük a tolerancia sáv felső szélét továbbra sem lépte át.

A hónapot a 3 hónapos benchmark a hó elejeivel azonos szinten 0,02%-on, a 10 éves 13bp csökkenéssel 1,89%-on, a forint pedig 329,82 EUR/HUF-on zárta.

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



Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	60 286 638	45,23%
Lekötött betétek	10 003 209	7,50%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	45 939 788	34,46%
Kincstárjegyek	15 998 893	12,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	1 081 228	0,81%
Befektetett eszközök összesen	133 309 756	100,01%
Kötelezettségek	14 357	0,01%
Nettó eszközérték	133 295 399	100,00%

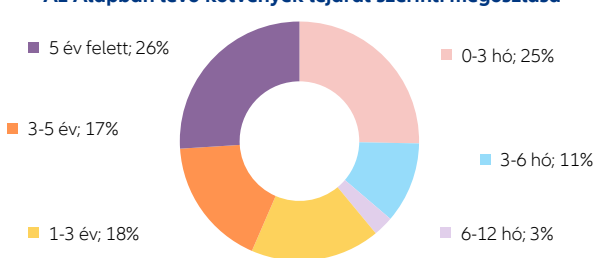
Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,01%	0,48%	1,69%	3,22%	3,29%
Benchmark	0,14%	0,57%	1,84%	3,18%	3,91%

* 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 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.