

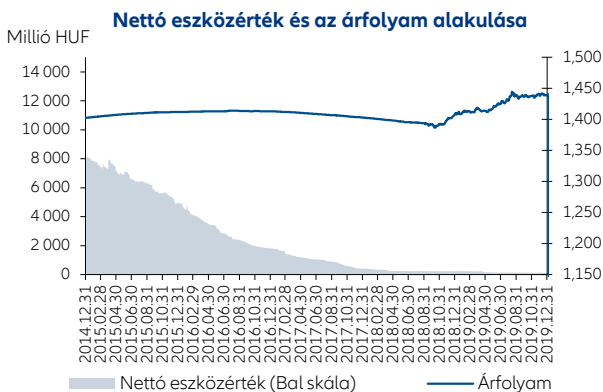
Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

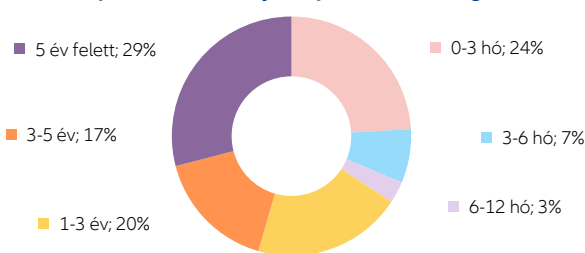
Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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	2019.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4388 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

Év végén elkezdődött a forint lassú erősödése. Az árfolyam-emelkedést főként külső tényezők (többek között a Fed kamat-közlemény és a javuló globális kockázati étvágy) okozták. Decemberben is változatlanul hagyta a kamatkondíciókat az MNB Monetáris Tanácsa. A döntést követő tájékoztatón közölte, hogy az eddigi 300 milliárd forintról 450 milliárdra emeli a Növekedési Kötvényprogram (NKP) keretösszegét, valamint hogy szerinte az eddigi aszimmetrikus kockázatok helyett már szimmetrikus kockázatok vannak az inflációban. Az élénk belső kereslet emeli, míg a tartósan visszafogott külső konjunktúra fékezi az áremelkedés ütemét. Megismerhettük az MNB inflációs jelentését és várakozásait is. E szerint a GDP idén 4,9, 2020-ban 3,7, míg 2021-ben és 2022-ben egyaránt 3,5 százalékos ütemben bővíthet. Az infláció az idei 3,3% után várakozásai szerint 2020-ban kicsit még élénkülhet, utána 2022-re fokozatosan csökken 3 százalékra. 2020 első negyedévére a megcélzott átlagos kiszorítandó likviditás nagyságát változatlanul, legalább 300-500 milliárd forinton tartotta a jegybank, és ennek figyelembevételével határozza meg a jegybanki swapeszközök állományát. A döntést követő háttérbeszélgetésen elhangzott Nagy Márton beszédéből arra következtetnek az elemzők, hogy a jegybank elmozdult az ultra laza monetáris politikai irányvonalról a laza felé, miután most már „szimmetrikus” inflációs kilátásokat lát a korábbi „aszimmetrikus” (lefelé mutató) helyett, továbbá hogy a Bubor-kamatokat a következő időszakban is igyekezhetnek kifejezetten alacsony szinten tartani. („A rövid kamatok a 0% közelében horgonyoztak le.”) Az is kirajzolódott az elemzők szerint, hogy a jegybank a MÁP Plusz-ra fontos gazdaságpolitikai eszközként tekint, és hogy a jelzések alapján az MNB érdeke a szuperállampapír kamatának szinten tartása. Állampapír hozamaink kismértékben növekedtek a hónap során, a forint pedig erősödött. A hónapot és az évet végül a forint 4,18 Ft erősődéssel, 330,52 EUR/HUF-on, a 3 hónapos benchmark 4 bázispont növekedéssel -0,01%-on, a 10 éves pedig 15 pontos növekedéssel 2,01%-on zárta.

Az ÁKK december 12-én nyilvánosságra hozta a 2020-ra vonatkozó finanszírozási tervét. Eszerint folytatni kívánják a lakossági állampapírok arányának növelését és az államadósság devizaarányának mérséklését. Előbbi tekintetében 2019 végén 7.500 milliárd forintos az állomány, az ÁKK célja azonban 2023 végére a 11.000 milliárd forint elérése. Ugyancsak célja az intézményi piaci forintadósság futamidejének növelése, ennek eredményeként a forintadósság átlagos futamidejét 4 év felett kívánják tartani. Ehhez kapcsolódik, hogy 2020-ban az ÁKK új, 20 éves lejáratú benchmark kötvényt tervez piacra dobni. Jelenleg a leghosszabb futamidejű lejárat a terv szerint 2041-ben lesz. Ezzel párhuzamosan kevesebb 3 éves aukció lesz (5 és 10 éves továbbra is kéthetente), és a lakossági piacon is tervezik az átlagos futamidő hosszabbítását. A diszkontkincstárjegy-aukciók rendje jövőre nem változik. Alapunkban ebben a hónapban is igyekeztünk tartani a tavaly szeptemberben megváltozott benchmarknak megfelelő portfóliót enyhe duration hosszabbítással. Betétlekötésre most sem került sor.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	61 418 160	47,27%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	57 487 552	44,25%
Kincstárjegyek	10 000 326	7,70%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	1 090 872	0,84%
Befektetett eszközök összesen	129 996 910	100,06%
Kötelezettségek	75 247	0,06%
Nettó eszközérték	129 921 663	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Includástól*
Alap	-0,18%	0,09%	1,03%	2,25%	3,24%
Benchmark	-0,10%	0,13%	1,06%	2,31%	3,85%

* 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 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.