

Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

Az Allianz Rövid Kötvény Alap célja, hogy középhosszú távon 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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2021.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3972 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 kitettség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Az elmúlt hónapban tovább emelkedtek a magyar referenciahozamok, a 10 éves benchmark már elérte a 4,6%-ot is, ami hétéves csúcson felelt meg. Nem csak a hosszú hozamok emelkedtek jelentősen, hanem a hozamgörbe közepe, a három- és ötéves papírok is 4% fölé emelkedtek. A rövid oldalon pedig az éven belüli hozamok emelkedtek érezhetően, vagyis a magyar hozamgörbe meredeksége jelentősen csökkent. Az új vírus mutáns megjelenése, az inflációs félelmek, az emelkedő globális hozamkörnyezet mellett az MNB lépései okozták a hozammozgásokat.

A jegybank szokásos havi kamatdöntő ülésén jelentette be, hogy a 30 bázispontos kamatemelés mellett (2,10%-ra emelte az alapkamatot), újra elválasztja egymástól az alapkamatot és az egyhetes betéti rátát, ezzel utóbbi lett az irányadó. Azóta már 3 alkalommal emelte 40-40-20 bázisponttal az egyhetes kamatot (2,50 majd 2,90 végül 3,10%-ra), vagyis összesen már 130 bázispontot szigorított az MNB. A harmadik emelést úgy tehetette meg, hogy előtte két nappal, nem kamatdöntő ülésen megváltoztatta a kamatfolyosót. A kamatfolyosó alsó szélét 45, felső szélét pedig 105 bázisponttal emelte meg. Az egynapos jegybanki betét kamata így 1,6% lett az eddigi 1,15% helyett, míg a kamatfolyosó tetején az egynapos és egyhetes fedezett hitel kamata 3,05%-ról 4,1%-ra emelkedett. Ezzel a kamatfolyosó aszimmetrikussá vált.

Az elválasztással az volt az MNB célja, hogy a heti kamatdöntésekkel reagálni tudjon "az áru- és pénzügyi feszültségekre". Az első kamatemelésekkel a piac nem igazán volt elégedett és a forint új történelmi mélypontra gyengült az euróval szemben, 372 környékén is járt a jegyzés. Az újabb lépésekre viszont már erőszóddal reagált a piac. Ezzel a döntéssel a régióban a magyar lett a legmagasabb irányadó kamat, jelenleg a cseh kamatszint 2,75%-on, a lengyel pedig 1,25%-on áll.

Az is közrejátzott a hozamemelkedésekben, hogy az MNB egyre kevesebb kötvényt vásárol, vagyis fokozatosan építi le eszközvásárlási programját. Hivatalosan december közepéig még heti 40 milliárdos vásárlás lenne a célja, azonban minden héten egyre kevesebbet vásárol (a múlt héten már csak 29 milliárdot vett), és parlamenti beszédében Matolcsy György is megerősítette, hogy az MNB rövidesen lezárja eszközvásárlási programját.

A fenti események hatására a forint végül több, mint 6 forint gyengülés után 366,83 EUR/HUF-on zárta a hónapot. A 3 hónapos benchmark 171 pontos emelkedés után 2,78%-on, a 10 éves 41 pontos emelkedés után 4,33%-on zárta a hónapot.

Alapunkban igyekeztünk tartani a benchmarknak megfelelő összetételt - a további várható kamatemelések miatt - enyhe duration alulsúly mellett.

Az alap összetétele

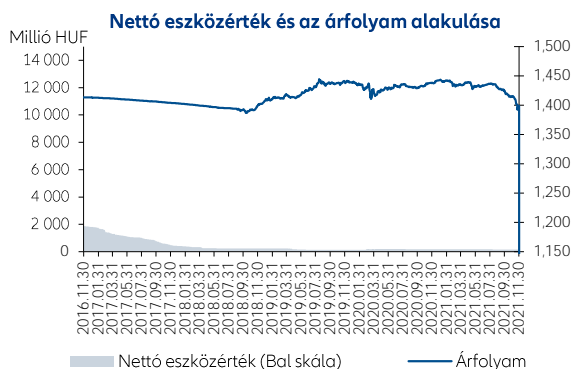
	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	34 999 648	22,41%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	104 614 455	66,98%
Kincstárjegyek	14 890 315	9,53%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 121 564	2,00%
Befektetett eszközök összesen	157 625 982	100,92%
Kötelezettségek	1 443 398	0,92%
Nettó eszközérték	156 182 584	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

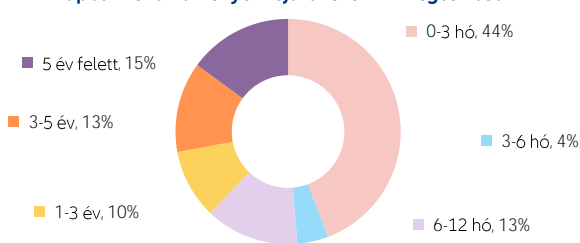
Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,25%	-2,40%	-2,41%	-2,84%	2,54%
Benchmark	-1,17%	-2,42%	-2,42%	-2,94%	3,09%

* 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.