

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. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középhosszú távon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2021.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3955 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

A hónap során kifejezetten gyenge hazai makroadatok jelentek meg: a várakozásoknál gyengébb lett az ipari termelés, az infláció az elmúlt 14 év legmagasabbjára, a költségvetési egyenleg és a kereskedelmi mérleg pedig hiányt mutatott. A novemberi infláció 6,5%-ról 7,4%-ra ugrott, a maginfláció 5,3%-ra emelkedett. Az MNB alapfolyamatokat jelző mutatói is erős inflációs nyomást jeleztek. Így a piaci szereplők kíváncsian várták az MNB kamatdöntő ülését és inflációs jelentését.

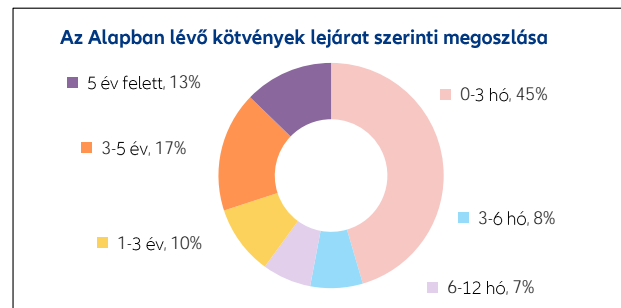
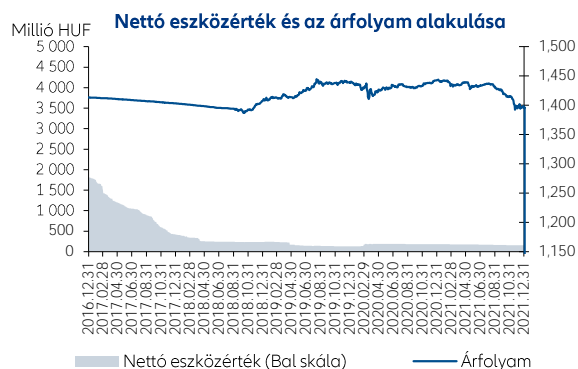
Az MNB Monetáris Tanácsa végül 30 bázisponttal 2,4 százalékra emelte az alapkamatot. Mivel a jegybank irányadó eszköze november óta valójában a jegybanki egyhetes betét kamata, a mostani kamatemelés csak szimbolikusnak volt nevezhető. (A kettős kamatrendszer újbóli bevezetése óta újra az egyhetes betéti kamattal számítottak a pénzügyi kamatok szempontjából). Az hangsúlyozták a jegybanki döntéshozók, hogy az alapkamat alakításával a hosszabb távú inflációs kockázatokra kívánnak reagálni, míg az egyhetes betéti kamattal gyorsabban és rugalmasabban válaszolhatnak a rövid távú pénzügyi feszültségekre). A döntés időpontjában az egyhetes betéti szintje 3,3% volt, amit az év végéig még tovább emelt az MNB 4,0%-ig (összesen 220 bázispontot szigorított bő egy hónap alatt). A forint kisebb gyengüléssel reagált, mivel az inflációs kockázatok érdemi erősödése akár nagyobb kamatemelést is indokolhatott volna. A döntés utáni tájékoztatót Virág Barnabás elmondta, hogy döntöttek az állampapírvásárlások azonnali leállításáról és a Növekedési Kötvényprogram lezárásáról is.

A hazai kötvénypiacon jelentősen változott az elmúlt egy hónapban a hozamgörbe alakja. A már korábban is emelkedő hozamok a rövid oldalon a kamatemelések miatt tovább emelkedtek, viszont a 3 hónapos a szűk kínálat miatt kissé csökkent (a 3 hónapos djk szinte csak aukciókon volt elérhető). A 3 évtől 10 évig terjedő szegmensen szinte lapos lett a görbe, és az előző hónapoz képest sem volt nagy a mozgás, viszont a 15-20 éves szegmensben kb 20 pontos növekedés volt megfigyelhető leginkább az állampapír QE kivezetésének bejelentése után. A forint gyengült, a hónap során többször került 370 EUR/HUF közelébe és az utolsó héten a 372-t is elérte.

A forint gyengülésében és a hozamok emelkedésében az európai energia válság miatt is magasabb infláció és a további inflációs félelmek az MNB vártnál lassabb kamatemelési pályája: a költségvetési hiány tarthatóságával kapcsolatos befektetői aggodalmak, illetve a dollár általános erősödése és az emelkedő - így vonzóbbá váló - fejlett piaci hozamok is szerepet játszottak.

A forint végül 369 EUR/HUF-on zárt. A 3 hónapos benchmark 62 bázispontos csökkenés után 2,16%-on, a 10 éves benchmark hozam 18 pontos emelkedés után 4,51%-on zárta az évet.

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



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	28 715 405	18,53%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	108 015 935	69,70%
Kincstárjegyek	15 903 852	10,26%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 118 239	2,01%
Befektetett eszközök összesen	155 753 431	100,51%
Kötelezettségek	788 447	0,51%
Nettó eszközérték	154 964 984	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,12%	-2,05%	-2,62%	-3,29%	2,52%
Benchmark	-0,09%	-2,11%	-2,66%	-3,26%	3,07%

* 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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

