

# 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. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2022.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3934 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 új év első hónapjában már a nagy nemzeti bankok (FED, EKB) is bejelentették, hogy készek lépéseket tenni az infláció ellen. Egyes vélemények szerint a Fed márciusban 50bp-os kamatemeléssel kezdheti a kamatemelési ciklust, a várakozások pedig idén három helyett egyre inkább négy kamatemelést áraznak. Ezenkívül a piacok elkezdtek árazni az EKB kamatemelését is. A kamatemelési várakozások miatt emelkedtek az amerikai, német és így a magyar hozamok is. A piaci aggodalmakat az infláció mellett a fokozódó amerikai-orosz feszültség, az orosz-ukrán katonai konfliktus lehetősége is növelte. Nálunk az állampapír-hozamgörbe rövid oldala (a 3 hónapos benchmark) 160bp-tal 3,76%-ig, a 10 éves pedig 37bp-tal 4,88%-ig emelkedett a hónap végére. Az éven túli hozamok a 4,2-5,2%-os sávba tolódtak.

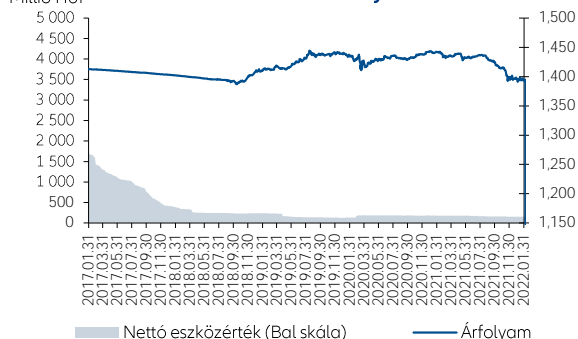
A forint viszont majdnem 4 százalékos erősödéssel zárta a januárt az euróval szemben, így az év végi 370-es szintről 355 közelébe került. Sőt, ennél alacsonyabban is járt, a mélypont 352 alatt volt a hónap első felében. Az erősödést támogatta a 4,30%-ig emelt 1 hetes betéti kamatszint (ami most az irányadó), illetve az, hogy a negyedév végi pozíciózárások után a külföldi szereplők az év elején elkezdték visszanyitni forint melletti pozícióikat és hogy a Fitch megerősítette adósbesorolásunkat stabil kilátással.

Az egyhetes betéti kamat a forint árfolyam alakításának fontos eszköze lett. Mivel a hazai fizetőeszköz árfolyama viszonylag erős és stabil volt, ezért az 1 hetes betéti kamatszint nem változtatott az MNB az első három hétben. Az MNB újabb kamatemelésről döntött a vártnál magasabb inflációs adat (novemberben és decemberben is 7,4% volt az infláció, vagyis nem enyhült az inflációs nyomás az év végén: a maginfláció a novemberi 5,3%-ról 6,4%-ra ugrott, míg az indirekt adóktól szármaginfláció is 5,3%-ról 6,4%-ra emelkedett) és az inflációs kockázatok érdemi emelkedése miatt.

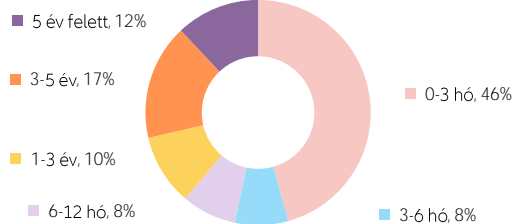
A Monetáris Tanács 2,90%-ra emelte az alapkamatot az eddigi 2,40%-ról, emellett 50bp-tal 2,90%-ra emelte az egynapos betéti, valamint 50bp-tal 4,90%-ra az egynapos és egyhetes fedezett hitel kamatát. A döntés utáni háttérbeszélgetésen Virág Barnabás elmondta, hogy a Monetáris Tanács indokoltnak tartja az alapkamat egyhetes betét szintjéhez való felzárkóztatását. A jegybank alapesetben úgy számol, hogy a jövőben havonta, a Monetáris Tanács döntései után egyszer emelkedik az egyhetes betéti ráta, de szükséges esetben továbbra is készek menet közben beavatkozni. A jövőben arra lehet készülni, hogy az irányadó egyhetes kamat kisebb mértékben emelkedik majd, mint az alapkamat, így szerinte már az első félévben összeérhet a két kamatszint. Az inflációval kapcsolatban elmondta, hogy a teljes inflációs mutató esetében „platózás közeli állapotban” van az infláció, ugyanakkor a maginfláció emelkedése folytatódik, az MNB előrejelzései szerint akár a 7%-ot is elérheti.

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

## Nettó eszközérték és az árfolyam alakulása



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	30 512 553	19,64%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	106 368 576	68,45%
Kincstárjegyek	15 823 212	10,18%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 083 460	1,98%
Befektetett eszközök összesen	155 787 801	100,25%
Kötelezettségek	391 701	0,25%
Nettó eszközérték	155 396 100	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,15%	-1,52%	-2,98%	-3,39%	2,49%
Benchmark	-0,49%	-1,74%	-3,30%	-3,65%	3,01%

\* 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 következményeire.

