

# 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

Egy jegyre jutó nettó eszközérték	2022.02.28	1,3883 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

Február hónapban a piacok az elszálló energiaárak, a növekvő infláció és az orosz-ukrán éleződő feszültség miatt aggódtak. Az atlantai Fed elnökének nyilatkozata szerint idén három kamatemelés várható, míg a clevelandi Fed elnöke arra hívta fel a figyelmet, hogy a jegybank bármelyik idei ülésén emelheti a kamatot, ha a bejövő adatok alapján úgy látja szükségesnek. Az euró-övezetben is erősödtek a kamatemelési várakozások a növekvő infláció miatt. A német 10 éves hozam (a negatív tartományt elhagyva) a 0,3%-os, az amerikai a 2%-os szint körül mozgott.

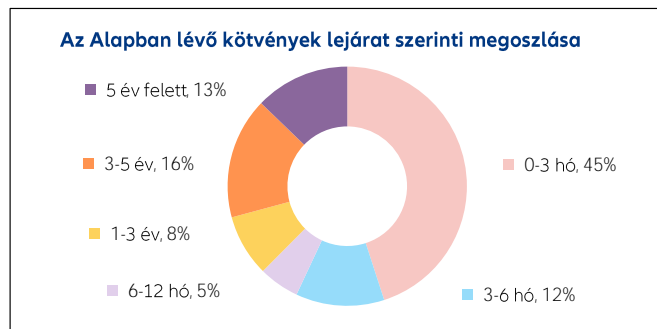
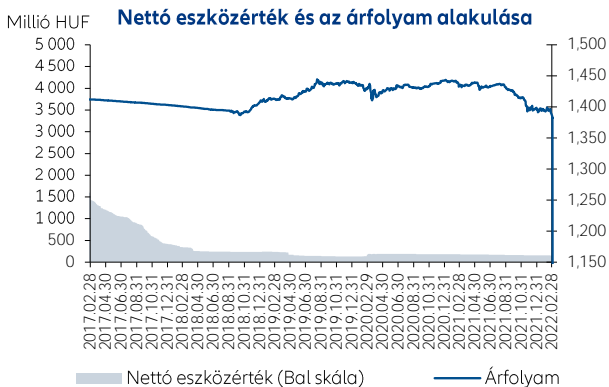
A hazai infláció sem alakult szépen, a várt 7,4% helyett 7,9% lett, így nálunk is emelkedtek a hozamok, bár inkább a görbe rövid oldalán. A hosszú oldalt folyamatos véteki érdeklődés jellemezte mind az aukciókon, mind a másodpiacon, így a hozamgörbe ellaposodott. A 4,5%-on induló rövid hozamokat a 10-20 éves szegmens alig 50 bázisponttal haladta meg.

Az orosz-ukrán konfliktus miatt élesen erősödtek a menedékdevizák, a jen, a svájci frank és a dollár. Ezzel szemben a régiós devizák, így a forint is gyengültek.

Ilyen események mellett az MNB továbbra is hangsúlyozta szigorító politikáját. „Addig emeljük a kamatokat, amíg le nem győzzük az inflációt”, mondta Virág Barnabás MNB-elnök egy interjúban. Végül a várakozásoknak megfelelően 3,40%-ra emelkedett az alapkamat az addigi 2,90%-ról, és a tonács emellett 50p-tal 3,40%-ra emelte az egy napos betéti, valamint 50bp-tal 5,40%-ra az egy napos és egyhetes fedezett hitel kamatát. A döntés utáni jegybanki közleményből megtudhattuk, hogy az MNB idénre 5% körüli GDP-bővülést vár, és hogy az inflációs ráta csökkenésének megindulása a korábban vártnál képest kitolódik. Kiderült az is, hogy az MNB döntött a korábbi hitelezést támogató eszközeihez kapcsolódó preferenciális betét 2022. április 1-től történő kivezetéséről, és hogy március elejétől ismét aktívan használja majd a devizalikviditást nyújtó swapeszközét. A döntést követő háttérbeszélgetésen Virág Barnabás még elmondta, hogy februárban várhatóan tovább emelkedik majd az inflációs ráta és meghaladhatja a 8%-ot, sőt a 8,5%-ot is megközelítheti. Ez a bejelentés egyértelműen meglepetés volt, hiszen korábban a piac is arra számított, hogy az árszint februártól csökkenésnek indulhat az infláció. A döntés után két nappal – a piaci várakozásoknak megfelelően – az egyhetes betét szintjét is megemelte az MNB 30 bázisponttal 4,6%-ra.

A hónap végére egyre jobban eszkalálódó orosz-ukrán konfliktus miatt tovább emelkedtek a hozamok és gyengült a forint. Végül a 3 hónapos benchmark 117 bázispontos emelkedéssel 4,93%-on, a 10 éves benchmark 36 bázispontos emelkedéssel 5,24%-on zárt. A forint közel 12 forintos emelkedés után 369,80 EUR/HUF-on zárt.

Alapunkban – a kialakult bizonytalan nemzetközi helyzet, a további várható kamatemelések és a rövid oldali hozamok nagyobb emelkedése miatt – egyre nagyobb duration alulsúlyt és a benchmarknál enyhén kisebb ZMAX arányt tartottunk, illetve növeltük a rövidlejáratú betétállományt.



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

## Az alap összetétele

	Forint	Szózlék
Folyószámla, készpénz	14 752 591	9,81%
Lekötött betétek	9 020 483	6,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	105 671 654	70,25%
Kincstárjegyek	15 852 180	10,54%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 499 521	2,33%
Befektetett eszközök összesen	148 796 429	98,92%
Követelések	1 620 011	1,08%
Nettó eszközérték	150 416 440	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,37%	-0,64%	-3,02%	-3,10%	2,45%
Benchmark	-0,61%	-1,19%	-3,59%	-3,58%	2,95%

\* 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.