

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	2022.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3669 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

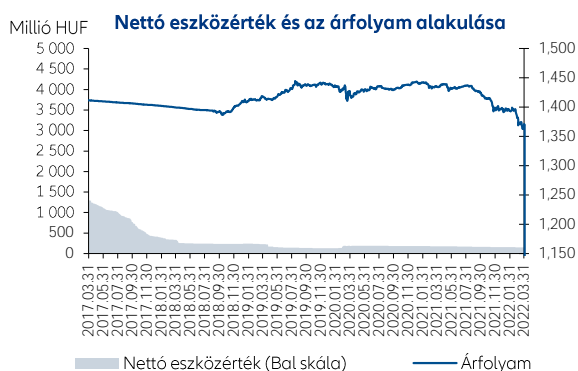
A koronavírus-válság okozta gazdasági gondok még el sem múltak, mikor február végén újabb sokk érte a világgazdaságot az orosz-ukrán háborúval. Az energiaárak eddig is jelentősen emelkedtek, amit a háború tovább növelt. Kereskedelmi kapcsolatok szétesése, ellátási láncok bizonytalansága, egyéb nyersanyagok drágulása és nyersanyaghiány is növelte a gazdasági gondokat. Ráadásul rendkívül megnöttek az infláció felfelé mutató kockázatai és a kamatemeléssel kapcsolatos várakozások. Márciusban már a FED is emelt a csúcsra ugró infláció után és a hozamok látványosan megugrottak.

Az itthoni állampapír piacon volt olyan nap, mikor szinte teljesen eltűnt a keresleti oldal. Volt olyan papír, melynek hozama 1 nap alatt 65 bps-el is emelkedett és a hónap végére szinte minden lejáraton 6% fölötti hozamokat láthattunk. Az ÁKK egy napra fel is függesztette az elsődleges állampapír forgalmazók kötelező árjegyzését, illetve egyik nap eltörölte a tervezett csereaukiót ezzel mérsékelve a piaci feszültségeket.

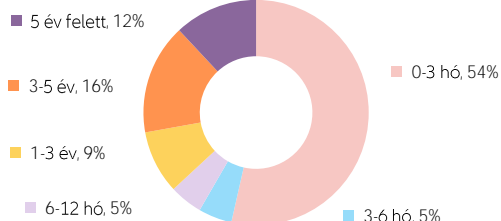
Ebben a helyzetben jelentősen erősödtek a menedékdevizák és nőtt az eladói nyomás a régiós devizákon. A forint a hónap elején 400 EUR/HUF-ig gyengült. Az MNB ekkor nyilatkozott, hogy kész interveniálni bármikor minden rendelkezésre álló eszközzel a pénzügyi piacok stabilitásának érdekében. A nyilatkozatnak és a hónap során többször eszközölt kamatemeléseknek köszönhetően a forint a hónap végére visszakorrigált. Az alapkamaton a szokásos havi kamatdöntő ülésen emelt 100 bps-t (4,40%-ra) az MNB, míg a most effektív egyhetes betéti kamaton háromszor is emelt, így a február végi 4,60%-ról március végére 6,15% lett a kamat. A döntés utáni közleményben a jegybank a korábbinál jóval pesszimistább gazdasági képet vázolt fel, jelentős inflációs megugrással, fékező gazdasággal. Kifejtették, hogy az inflációs kockázatok kezelése érdekében „a szigorúbb monetáris kondíciók hosszabb ideig történő fenntartása indokolt.” A döntést követő háttérbeszélgetésen Virág Barnabás elmondta az MNB új várakozásait: a növekedés az idén 2,5-4,5% lehet, míg az infláció 7,5-9,8%-os sávban lehet. (A márciusi infláció Virág szerint 8,5-9% körül lesz) Szerinte rövidtávon a háború és a szankciók határozzák meg az infláció és a GDP alakulását, középtávon az infláció jelent nagyobb kockázatot. Következtes, szigorító, antiinflációs politikára lesz szükség, a kamatemelési ciklus folytatása nagyobb lépésekkel szükséges. A jegybank várakozása továbbra is az alapkamat fokozatos felzárkóztatása az irányadó eszközhöz. A hónap végén a reménykeltő az orosz-ukrán béketárgyalások ellenére sem történt jelentős áttörés.

A forint végül 0,18 Ft erősődéssel 369,62 EUR/HUF-on zárt, a 3 hónapos referencia hozam 77 bps emelkedés után 5,70%-on, a 10 éves 66 bps emelkedés után 5,90%-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.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	18 415 537	12,43%
Lekötött betétek	9 063 030	6,12%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	102 324 110	69,09%
Kincstárjegyek	17 298 184	11,68%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 360 097	2,27%
Befektetett eszközök összesen	150 460 958	101,60%
Kötelezettségek	2 366 046	1,60%
Nettó eszközérték	148 094 912	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-1,54%	-2,05%	-4,06%	-4,71%	2,32%
Benchmark	-0,98%	-2,07%	-4,13%	-4,64%	2,85%

* 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 tájékoztató jellegű. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.

