

# 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 díszkont-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	2022.04.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,3644 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 a piacokon továbbra is jelen volt a háborús válság további eszkalációjától való félelem, amely a nyersanyagárak megugrásához vezetett. Ez pedig tovább rontotta az egyébként is magas inflációs kilátásokat, miközben a jegybankok kamatemelésekkel és ezáltal a növekedés visszafogásával reagáltak rá. Az amerikai hozamgörbe inverzzé vált, mely recessziót jelez elő. A hónap végére a 10 éves hozamok megközelítették a korábban ostromolt 3 (amerikai), illetve 1%-os (német) csúcspontot. Itthon a 10 éves hozamszint elérte a 6,86%-ot, ami havi összevetésben mintegy 64 bázispontos emelkedést jelent. A 3 évtől 7 évig terjedő szegmensekben 7%-ot elérő hozamokat láthatunk.

A márciusi, 8,5%-os inflációs adatunk ugyan elmaradt a 8,7-8,9%-ot valószínűsítő elemzői konszenzustól, de az adózóinflation 8,1%-ról 9,1%-ra ugrott. Az inflációs csúcsot egyre inkább az idei év második felére várják az elemzők, ráadásul a kieső ukrán és orosz agrárexport miatt megugró élelmiszerárak tovább növelik a felfelé mutató kockázatokot.

A sikeres választások és nagyarányú FIDESZ győzelem után nemzetközi sajtótájékoztatót tartott Orbán Viktor, amelyen többek között arról is beszélt, hogy amennyiben nem sikerül megakadályozni az energiaárak emelkedését, akkor az érvényben lévő árkorlátozó intézkedések fenntartására lesz szükség, illetve egy esetleges költségvetési kiigazítás érdekében az egyes ágazatokat érintő külföldi adóbevételek csökkentésére kerülhetne. A választásokat közvetlenül érintő megszorításokat azonban a következő egy évben kizártnak vélte. Majd a hónap végén bejelentette, hogy mind az élelmiszer, mind az üzemanyag árstop meghosszabbításra kerül július 1-ig.

A hónap közepén jelentették be, hogy az EU megindítja ellenünk a jogállamisági eljárást. Ennek hírére a forint begyengült (a 380-as szint fölé az euróval szemben), de április végére picit javított és 377,12 EUR/HUF-on zárta a hónapot. (Az MNB szigorítási ciklusa 355 körüli szintnél indult.)

A havi kamatdöntő ülésen az MNB Monetáris Tanácsa a várakozásoknak megfelelően 5,40%-ra emelte az alapkamatot az eddigi 4,40%-ról, emellett 100bp-tal 5,40%-ra emelte az egynapos betéti (kamatfolyosó alsó széle), valamint 100bp-tal 8,40%-ra az egynapos és egyhetes fedezett hitel kamatát (kamatfolyosó felső széle). Majd pár nap múlva 30 bázisponttal, 6,45%-ra emelte az egyhetes betét irányadó kamatát, mellyel tovább szűkült a szakadék az alapkamat és az irányadó ráta között (105 bp-re). A piac jelenleg azt árazza, hogy az egyhetes betéti kamat a következő hónapokban 30-30 bázisponttal emelkedhet és az idei év végén érheti el a csúcsot 8,25% környékén.

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

## Az alap összetétele

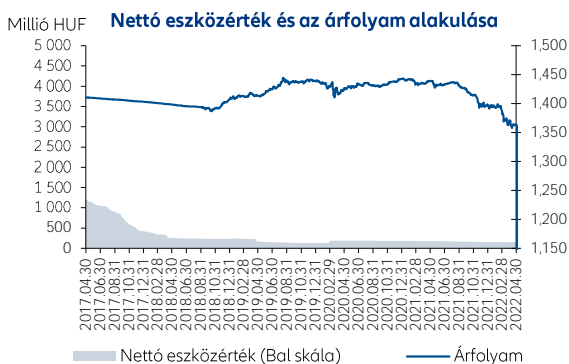
	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	15 023 379	10,20%
Lekötött betétek	9 503 367	6,45%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	101 425 016	68,88%
Kincstárjegyek	20 258 191	13,76%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 316 150	2,25%
Befektetett eszközök összesen	149 526 103	101,54%
Kötelezettségek	2 271 250	1,54%
Nettó eszközérték	147 254 853	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

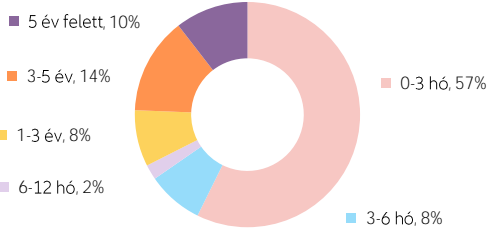
## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,18%	-2,08%	-3,57%	-5,19%	2,29%
Benchmark	-0,71%	-2,28%	-3,98%	-5,60%	2,78%

\* 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 döntéseiért és annak következményeiért.