

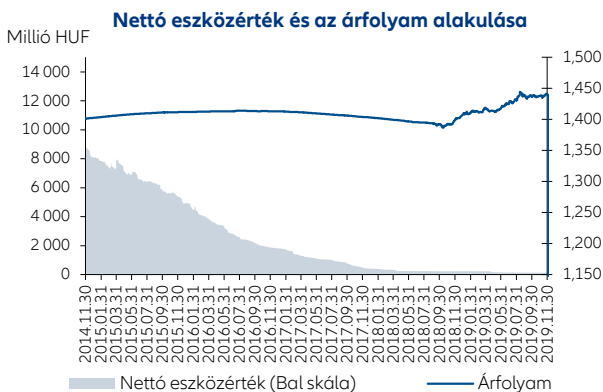
# Allianz Rövid Kötvény Alap

Allianz Alapkezelő Zrt.

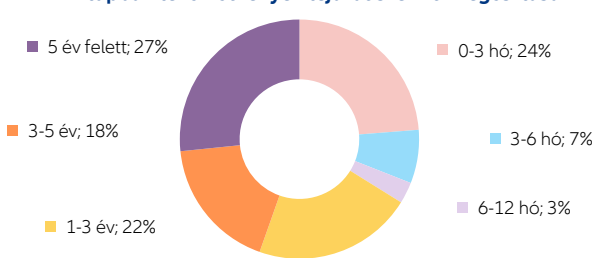
## Az Allianz Rövid Kötvény Alap bemutatása

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. Befektetéseik tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2019.11.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4414 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 kitétség	100%



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



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

## Az elmúlt időszak eseményei

Ebben a hónapban sem változtatott az MNB Monetáris Tanácsa a kamatkondíciókon. A 3 hónapos betéti kamatot (alapkamat) 0,9%-on tartották, az egynapos betéti kamatot -0,05%-on, az egynapos hitelkamatot pedig 0,9%-on. Alapvetően nem módosult a monetáris politikával kapcsolatos kommunikáció sem. Közleménye kiemelte, hogy a korábban még szimmetrikus inflációs kockázatok az elmúlt negyedévben aszimmetrikussá váltak. A lassuló európai konjunktúra hatásai miatt tovább erősödtek a lefelé mutató inflációs kockázatok. A további döntéseknél nagyban támaszkodik a beérkező adatokra és a negyedévente megjelenő Inflációs jelentés előrejelzésére. A döntés nem lepte meg a piacot és az elemzőket, hiszen az MNB már korábban is kommunikálta, hogy a fontosabb döntésekre háromhavonta, az inflációs jelentéssel együtt kerül sor. Az inflációt befolyásoló külső és belső tényezők sem sokat változtak az előző hónaphoz képest. A növekedés továbbra is alacsony az euróövezetben, az inflációs folyamatok pedig továbbra is rendkívül nyomottak, így az importált infláció alacsony maradt. Magyarországon azonban a 3. negyedévben folytatódott a gazdaság erőteljes növekedése (+5% év/év), a bérek és a belső kereslet növekedése, ami magasabb inflációs pályát jelezhet. Az infláció októberben 2,9%-ra gyorsult (2,8%-ról), a maginfláció elérte a jegybaki toleranciasáv tetejét, a 4%-os szintet, míg az MNB által szorosan figyelt indirekt adóhatásoktól szűrt maginfláció 3,7%-ra emelkedett 3,4%-ról. Ennek ellenére a jegybank a már említett módon aszimmetrikusnak ítélte az inflációs kockázatokat, erősebbnek a lefelé mutatókat. A forint jelentősen gyengült, de mivel a gazdaság fontosabb szektoraiban megszűnt, vagy drasztikusan lecsökkent a devizahitel/devizaadósság, ezért a gyenge forint miatt sem aggódott az MNB, amíg az nem veszélyeztetni az inflációs célt. Így a gyenge forint az export élénkítésén keresztül még pozitív hatással is lehetett a gazdaságra a romló nemzetközi környezetben. A kamatdöntés után érdekes módon erősödni kezdett a forint. Elemzők szerint az okok közt akár az is állhatott, hogy a spekulánsok egy része realizálta, hogy nem fog tudni irányváltást „kieszközölni” a jegybanknál. A forint ennek ellenére a hónap elejéhez képest 4,88 Ft-ot gyengülve 334,70 EUR/HUF-on zárta a hónapot. A hozamok változása elég vegyes képet mutatott. Leginkább a nemzetközi kockázattalálási hajlandóság befolyásolta, amit pedig továbbra is a Kína-USA tárgyalások, a Brexit-fejlemények és a Hong-Kong-i események mozgattak.

A hozamgörbe rövid oldala egyre negatívabb, a legutóbbi 3 hónapos aukción már -0,13% volt a kialakult átlaghozam. A görbe a 22/A-nál kezd csak pozitív hozamot mutatni. Az ÁKK ezt kihasználva egyre inkább a leghosszabb papírokat bocsátja aukcióra. A 38/A-t például az elmúlt másfél hónapban háromszor egymás után is aukcionálta. A 3 hónapos benchmarkhozam végül -0,05%-on, a 10 éves pedig 1,86%-on zárta a hónapot.

Alapunkban ebben a hónapban igyekeztünk tartani a tavaly szeptemberben megváltozott benchmarknak megfelelő portfóliót enyhe duration hosszabbítással. Betétekítésre most nem került sor.

## Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	63 585 114	48,03%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	58 153 718	43,93%
Kincstárjegyek	10 001 810	7,55%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	1 092 491	0,83%
Befektetett eszközök összesen	132 833 133	100,34%
Kötelezettségek	444 473	0,34%
Nettó eszközérték	132 388 660	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,26%	0,13%	1,67%	3,05%	3,29%
Benchmark	0,10%	0,22%	1,49%	2,65%	3,89%

\* évesített hozam

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója – a mindenkori 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.