

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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2020.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4289 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 hónap során ismét nagy figyelem irányult az MNB döntéseire. A forint ugyanis újra jelentősen gyengült, és veszélyes közelségbe került a március végén látott 370 körüli történelmi mélypontra. Ennek oka elsősorban az igen alacsony magyarországi reálkamat. Nyáron jelentősebben indult emelkedésnek az infláció, és közel került az MNB célhajrájának felső határához. Közben a jegybank még egy kis kamatvágást is végrehajtott (0,6%-ra), így mínusz 3,3%-ra csökkent a magyar reálkamat. Az alacsony, rövid kamatok azt jelentik a befektetőknek, hogy olcsó „shortolni” az adott devizát. Ezért az elemzők azt várták, hogy a szeptemberi kamatdöntő ülésen az MNB kicsit „héjább” lesz, és jobban fog fókuszálni az inflációra, mint a GDP és a gazdaság növekedésére.

Még a kamatdöntő ülés előtt hozott is olyan döntéseket az MNB, mellyel elő tudja segíteni a rövid hozamok megfelelő távolságát a 0 szinttől. Meghirdette ugyanis a jegybanki devizaliquiditást nyújtó swaptenderek bevezetését. A devizaswap-piacon az elmúlt negyedévek végén nagymértékű volatilitás és átmeneti hozamcsökkenés alakult ki. A tenderekkel az MNB azt kívánja elérni, hogy a rövid pénzügyi hozamok ezekben a kiemelt periódusokban is igazodjanak a Monetáris Tanács által optimálisnak tartott rövid oldali kamatszinthez.

Aztán a kamatdöntő ülésen nem változtatott a kamatokon (0,6% alapkamat, az egynapos betéti kamat -0,05%, az egynapos és egyhetes fedezett hitelkamat 1,85% maradt). Viszont jelentősen csökkentette ideai GDP előrejelzését. Eddig szerény gazdasági növekedést vártak, most viszont 5,1-6,8% közötti visszaesés lett a várakozásuk. A piac ezekre a hírekre folyamatos forintgyengüléssel és a hozamok emelkedésével reagált.

Végül az utolsó előtti héten az MNB meglepte a piacot azzal, hogy az egyhetes betéti teleren a korábbiánál 15 bázisponttal magasabban, 0,75%-os kamaton fogadott el betéteket. Ez effektív kamatemelést jelent. Ez az eszköz vált ugyanis a monetáris politika legfontosabb kamatbefolyásoló eszközévé. A lépés után a forint erősödni, a hozamok csökkenni kezdtek.

A forintot kissé tovább erősítette, hogy a Moody's a magyar szuverén adósságbesorolás kilátását stabilról pozitívrá javította. A váratlan döntést a Moody's elsősorban azzal indokolta, hogy a legutóbbi felülvizsgálat óta további erőteljes gazdasági növekedést produkált Magyarország 2018/2019-ben, ezt pedig csak átmenetileg akasztja meg az ideai válság.

Várakozásaik szerint 5,5%-kal eshet vissza idén a magyar gazdaság, ezt 2021-ben 4% körüli visszapattanás követheti. A GDP-arányos adóssággráta a tavalyi 69%-ról 76%-ig emelkedhet idén. A költségvetési hiány 2020-ban a válság miatt a GDP 7,3%-ára ugorhat, viszont legkésőbb 2024-re újra elérhető lesz szerintük a 3%-os kritikus deficit. A forint végül 364,65 EUR/HUF-on zárta a hónapot. A 3 hónapos benchmark hozam 17 bázispontos növekedéssel 0,48%-on, a 10 éves pedig 16 bázispontos növekedéssel 2,43%-on zárta a hónapot.

Alapunkban igyekeztünk tartani a benchmarknak megfelelő összetételt enyhe duration alulsúly mellett.

Az alap összetétele

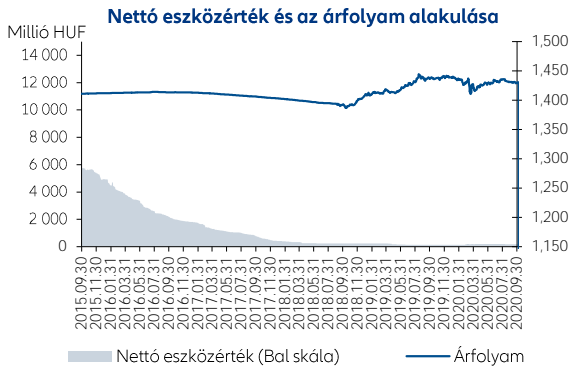
	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	38 153 485	20,77%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	97 554 682	53,11%
Kincstárjegyek	42 436 167	23,10%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	3 981 283	2,17%
Befektetett eszközök összesen	182 125 617	99,15%
Követelések	1 569 657	0,85%
Nettó eszközérték	183 695 274	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

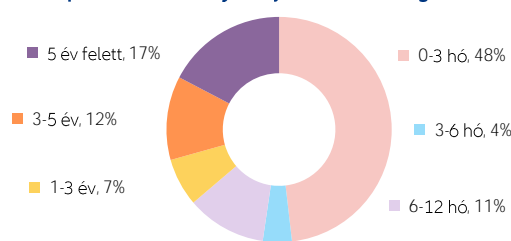
Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	-0,15%	-0,37%	0,33%	-0,60%	2,98%
Benchmark	-0,09%	-0,25%	0,77%	-0,01%	3,60%

*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 felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeire.