

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	2019.08.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,4396 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 elmúlt időszak eseményei

Az elmúlt hónapban folytatódott a már korábban megindult erőteljes hozamesés a kötvénypiacokon. Öt hónap alatt több mint 100 bázisponttal csökkentek a magyar államkötvény-hozamok, és folyamatosan újabb és újabb történelmi mélypontokat láthattunk. A 10 éves referenciakötvény hozama 1,47%-ig is lecsökkent a hónap során, majd korrekció után 1,90%-on zárta a hónapot.

Ez a mozgás nemzetközi tényezőkkel magyarázandó, hiszen a nyugat-európai hozamok is mélypontra estek. Először fordult elő például 2007, illetve 2008 óta, hogy a 10 éves amerikai és brit államkötvény hozama a 2 éves hozam alá került, azaz inverzzé vált a két hozamgörbe, mely recessziós félelmeket generált. A kötvények iránt megemelkedett kereslet több okra volt visszavezethető.

1. Kedvezőtlen politikai fejlemények: az éleződő USA-Kína kereskedelmi háborús ellentét, a hongkongi tüntetések és a Brexittel kapcsolatos félelmek.

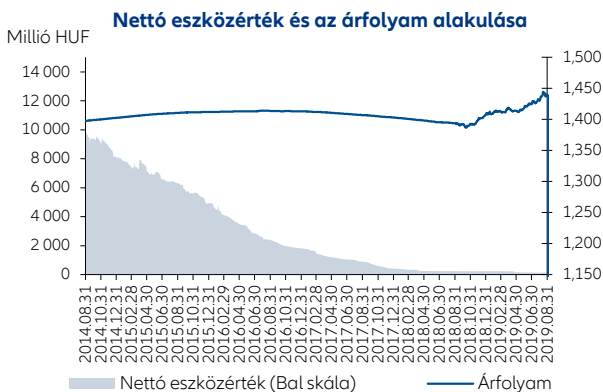
2. Recessziós félelmek: kedvezőtlen német GDP-adat: a második negyedévben technikai recesszióba került a német gazdaság; 17 éves mélypontra süllyedő kínai ipari termelés (kereskedelmi háború hatása)

3. További jegybanki lazítási várakozások: a Fed július végén már kamatot csökkentett, de a várakozások szerint hamarosan az EKB is így tesz, illetve újraindítja kötvényvásárlási programját is. Ennek köszönhetően már nem csak a "biztonságos" országok hozamai estek, hanem pl. a spanyol és a portugál állampapírok is negatív hozam mellett forogtak.

Ugyan a hónap során látványosan gyengült a forint. A hónap utolsó napján történelmi mélypontját is elérte 331,11 EUR/HUF-nál. A gyengülés főbb okai az amerikai-kínai kereskedelmi háború, a Brexit körüli bizonytalanság, a német gazdaság recesszió felé haladás voltak (ez pedig a gazdaságilag nyitottabb országokat, mint Magyarország, kedvezőtlenebb gazdasági helyzetbe hozza); és ezekhez járult még, hogy a feltörekvő piacok közül a magyar eszközök rendelkeznek az egyik legnagyobb negatív reálkamattal.

A várakozások szerint az MNB Monetáris Tanácsa ebben a hónapban sem változtatott az irányadó kamaton, az továbbra is 0,90%. A döntés utáni közleményben elsősorban az inflációs nyomás csökkenését emelték ki. Kifejezték, hogy a monetáris politika irányultsága továbbra is támogató, a gazdasági szereplők finanszírozási költségei változatlanul kedvezőek. Az MNB továbbra is adatvezérelt üzemmódban van, a beérkező adatok függvényében dönt a további lépésekről. Ebben pedig akár további lazítás vagy tartósan fennmaradó laza monetáris kondíciók is benne lehetnek, amennyiben a jegybank által észlelt lefelé mutató inflációs kockázatok élesednek. Ez alapján szeptember hónapban jöhetnek esetleg további lépések, amikor is kijön a friss inflációs jelentés.

Alapunkban ebben a hónapban igyekeztünk tartani a tavaly szeptemberben megváltozott benchmarknak megfelelő portfóliót enyhe duration hosszabbítással. Emellett sikerült egy kisebb tételrel betételekötést is eszközölni a hasonló futamidejű állampapírnál kedvezőbb hozamon.



Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	49 303 853	34,72%
Lekötött betétek	10 000 625	7,04%
Államkötvények és állami készfizető kezességgel kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	52 836 621	37,21%
Kincstárjegyek	29 997 379	21,13%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	1 081 577	0,76%
Befektetett eszközök összesen	143 220 055	100,87%
Kötelezettségek	1 230 954	0,87%
Nettó eszközérték	141 989 101	100,00%

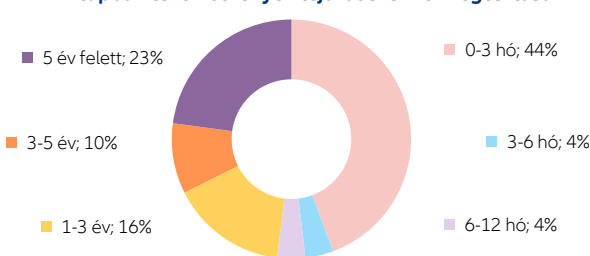
Az alapon kívül kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól*
Alap	0,62%	1,54%	1,88%	3,27%	3,35%
Benchmark	0,45%	1,28%	1,82%	3,02%	3,96%

* 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 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.