

Havi jelentés  
2018. szeptember

Allianz Alapkezelő Zrt.

## Az alap bemutatása

A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap célja, hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el azokkal azonos kockázati szint mellett. Az Alap céljának elérése érdekében 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 ügyfelek 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	2018.09.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0764 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

## Az elmúlt időszak eseményei

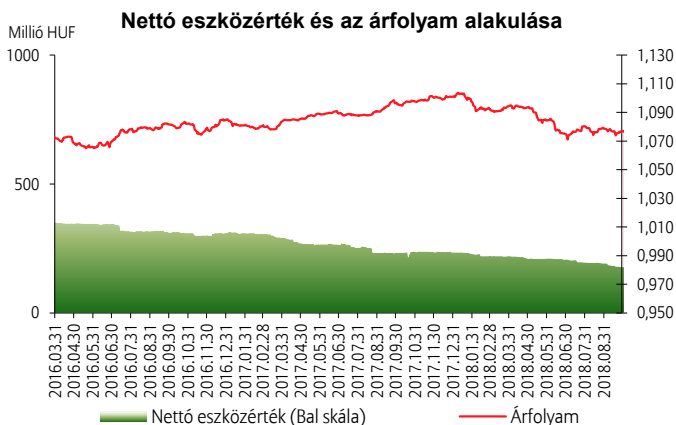
Az USA felől érkező makrogazdasági adatok nagy meglepetést szeptember folyamán sem okoztak. Az augusztusra vonatkozó éves fogyasztói áremelkedés 2,7% volt, a PCE-árindex továbbra is 2%-on állt. A második negyedéves GDP végleges értéke változatlanul 4,2%-os éves növekedést mutatott, és a munkaerőpiaci adatok is erősek. Mindezek fényében nem meglepő, hogy a kamatemeléseket folytatja a Fed, és a 09.26-i döntés is 25bp-os emelés volt. Idén még várható egy negyedik lépés decemberben, és jövő évben sem látszik egyelőre megállás. Ez a feltörekvő piacokra nagy valószínűséggel leértékelődési nyomást gyakorol majd.

Az EKB 09.13-i ülése utáni jegyzőkönyv alapvetően nem tartalmazott új üzenetet: októbertől év végéig már csak csökkentett (havi 15 milliárd eurós) összegben lesznek kötvényvásárlások, és év végig nagyon valószínű, hogy be is fejeződnek. Az infláció egyelőre nem ad okot arra, hogy ez másképp legyen, az eurózónában a szeptemberi előzetes érték évi 2,1% lett. Ami az európai kötvénypiacot most felkavarta, az a növekvő olasz költségvetési deficit volt. Az olasz hozamok így szeptember végén ismét jelentősen emelkedtek: a hó közepi 2,8-3%-os sávról 3,2% fölé nőttek. Ha az EKB nem is emelt kamatot (ez még egy bő fél évig a közlemény szerint nem is valószínű), a norvég, a cseh és a bolgár jegybank 25bp kamatemelés mellett döntött.

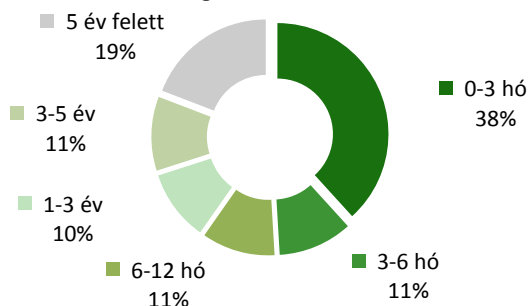
Habár az MNB változatlanul hagyta az alapkamatot, ugyanakkor a 09.18-i kamatlétszám csökkentését sem lehet eseménytelennek nevezni. A Monetáris Tanács döntött egyrészt a két legutoljára bevezetett, a hozamgörbe hosszú végét célzó nem konvencionális eszköz kivételéről: mind a jelzáloglevél-vásárlási, mind a monetáris politikai célú kamatswap (MIRS) eszköz leáll december végével, sőt ami talán kicsit meglepő is lehetett, hogy az MNB másodpíacra már októbertől nem vesz jelzáloglevelet, a MIRS negyedéves keretösszege pedig csökkent. További változás, hogy már nem a 3 hónapos betéti eszköz lesz az irányadó instrumentum, hanem a tartalékráta fogja betölteni ezt a szerepet. A forint likviditást biztosító FX-swap tender ugyanakkor tartósan az eszköztár része marad, így az ennek során megkötött ügyletek fennálló állományát, illetve még inkább a negyedévente kiszorítandó likviditás értékét továbbra is érdemes lesz figyelni. A másik eszköz, amit az MNB aktívan fog alakítani, az a kamatfolyosó lesz.

Makrogazdasági adatok közül kiemelni az augusztusi inflációs adatot (nem mérséklődött, évi 3,4% lett), a júliusi éves bérnövekedést (ismét magas, 12,8% lett), valamint az ipari termelői árak emelkedését (továbbra is gyors, évi 8,1%). Az állampapír-kibocsátások jellemzően jó kereslet mellett zajlottak, a 3 hónapos DKJ hozama ismét 0 közelébe került. Az ÁKK forint kibocsátási kényszerét csökkentette a sikeres 1 milliárd eurós devizakötvény kibocsátása is.

A hónap folyamán a hosszú lejáratú kötvényeket jellemzően alulsúlyoztuk, míg a rövidebb szegmensben inkább felülsúlyban volt a portfólió. Enyhén tovább növekedtek a változó államkötvények arányát.



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	3 232 238	1,83%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	99 055 109	55,96%
Kincstárjegyek	59 446 870	33,58%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	16 649 892	9,41%
Befektetett eszközök összesen	178 384 109	100,78%
Követelések	1 375 357	0,78%
Nettó eszközérték	177 008 752	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található

10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól
Alap	-0,20%	0,12%	-1,61%	-1,82%	1,71%
Benchmark	-0,06%	0,40%	-1,22%	-0,76%	2,31%

Az alap 2014. május 26-án indult