

Havi jelentés
2018. október

Allianz Alapkezelő Zrt.

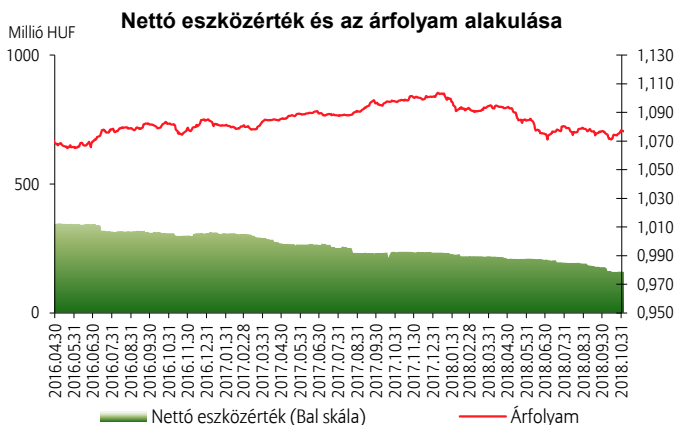
Az alap bemutatása

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.

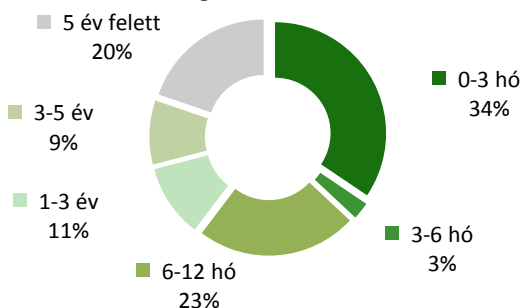
Az alap főbb adatai	2018.10.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0774 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%

Az elmúlt időszak eseményei

A harmadik negyedéves GDP-adat első becslése alapján az USA gazdasága éves szinten 3,5%-os növekedést mutatott. A szeptemberre vonatkozó munkanélküliségi ráta az előző havi 3,9%-ról 3,7%-ra mérséklődött. A szeptemberi inflációs adat éves szinten 2,3% lett, kissé csökkent. A Fed elnöke hű elején arról beszélt, hogy nem fél ugyan az infláció megugrásától, viszont a jelenlegi gazdasági környezetben kitart a fokozatos szigorítás mellett. Ezt a befektetők a korábbi Fed kamatemeléseket bíráló Trump-tweetekre adott válaszként értelmezhetik, és hozzájárulhatott ahhoz, hogy 10 éves államkötvény hozama két nap alatt 3,2% fölé emelkedett. Az eurózónában is lassan csökkenő munkanélküliségi rátát láthatunk, de a déli államok miatt ez még mindig csak 8,1%. A 3. negyedéves gazdasági növekedés évi 1,7%-ra mérséklődött. Az októberi előzetes éves inflációs adat 2,2% lett, kissé emelkedett. Az EKB 10.25-i kamatdöntő ülése nem hozott változásokat a jegybanki kamatkondíciókban, és a QE időszaka utáni eszközállomány-menedzselésről sem érkezett érdemi információ (azaz kezelni kívánja-e az EKB az állomány természetes rövidülését). Az olasz költségvetéssel kapcsolatos befektetői félelmek hatása továbbra is érződik az európai kötvénypiacokon. Az inflációs folyamatok szempontjából világszinten figyelt olajár jelentős mérséklődést mutatott a hónap folyamán, az emelkedő trendből kilépni látszik. A magyar inflációs újabb növekedést mutatott, szeptemberre 3,6%-os éves áremelkedést regisztrált a KSH. A legfrissebb bérnövekedési adat ugyan már csak kicsivel volt 10% felett, de a minimálbér-tárgyalások még nem fejeződtek be, és egy jelentős emelés nem lenne meglepő. Az államháztartás szeptemberi egyenlege ezúttal szufficitet mutatott, azonban kérdéses, hogy ez mennyiben lesz tartós, hiszen a nem egyenletesen érkező EU-utalások mellett más egyedi hatások is lehetnek. Az ÁKK mindenesetre módosította az október-decemberi finanszírozási tervét, nagyságrendileg 100 milliárd forinttal nagyobb nettó forrásbevonással számolnak. A 10.16-i MNB kamatdöntő ülésen nem változtak a monetáris kondíciók, és a kapcsolódó közlemény sem hozott érdemi új információt számunkra. A magyar kötvényekre a kereslet összességében továbbra is erősnek mondható, a külföldi állomány is fokozatos emelkedést mutat. A 3 havi DKJ-aukciók jelenleg negatív hozamszintek mellett zajlanak. A hosszabb lejáratokon hó közepéig kisebb hozamemelkedést, majd onnan erősödést láttunk, a 10 éves hozam a 4%-ot nem tudta elérni, október végén 3,65% közelében zárt. Október elején kis mértékben növeltük a jelzáloglevél-állományt. A hónap közepe környékén az alap duration értéke a benchmarknál kissé hosszabb lett: az öt éven felüli szegmens alulsúlyát felülsúlyra változtattuk, a rövidebb lejáratok súlyát csökkentettük. November elején a MAX benchmark változása miatt a portfólió éven túli részén a duration benchmark alá került, amit az október második felében látott hozamszökkenések után egyelőre nem igazítottunk ki. A DKJ-k közül továbbra is inkább a hosszabb lejáratokat preferáltuk.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	6 060 543	3,78%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	98 687 077	61,53%
Kincstárjegyek	42 433 825	26,46%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	17 520 206	10,92%
Befektetett eszközök összesen	164 701 651	102,69%
Követelések	4 313 252	2,69%
Nettó eszközérték	160 388 399	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	0,09%	-0,25%	-1,41%	-1,83%	1,70%
Benchmark	0,00%	-0,19%	-1,16%	-0,90%	2,27%

Az alap 2014. május 26-án indult