

Havi jelentés
2019. január

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	2019.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0885 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 decemberi inflációs adata a vártak megfelelően évi 1,9%-ra mérséklődött, míg az élelmiszerek és energia nélkül számolt index 2,2%-on stagnált. A foglalkoztatási adatok jól alakultak. A munkanélküliségi ráta ugyan minimálisan nőtt (4%-ra), de ezzel párhuzamosan az aktivitási ráta is emelkedett kissé. A Fed a decemberi emelés után nem okozott meglepetést januárban a kamatok szinten tartásával. A jövőbeli kamatpályára vonatkozó utalások tekintetében is lekövezték a piaci várakozásokat: a világgazdasági bizonytalanságokat és a visszafogott inflációs nyomást is figyelembe véve egyelőre türelmesek lesznek a következő kamatemelés kapcsán. Kissé meglepő lehetett viszont, hogy a Fed a mérlegében tartott értékpapírokkal kapcsolatban már a következő üléseken döntés hozhat a leépítés ütemének csökkentéséről.

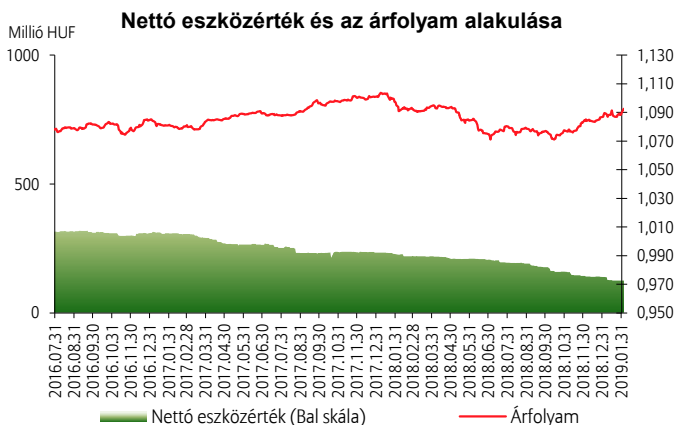
Az USA történetének eddigi leghosszabb kormányzati leállása ugyan véget ért, de a megállapodás csak február közepéig biztosítja a működést. A tartós gazdasági károk a jelenlegi ismereteink alapján nem jelentősek.

Az eurózána inflációja is csökkenést mutatott (itt már van januári becslés is), évi 1,4% lett, a maginfláció januárban 1,1% volt. Az EKB 01.15-i ülésén sem változtak a kamatkondíciók. A sajtótájékoztatón annyit megtudhattunk, hogy a gyengébb eurózána gazdasági adatok miatt a döntéshozók megvitatták az első kamatemelés lehetséges dátumának kitolását, viszont a közleményt végül nem változtatták, így a márciusi ülésig érkező gazdasági adatok még fontosabbak lesznek.

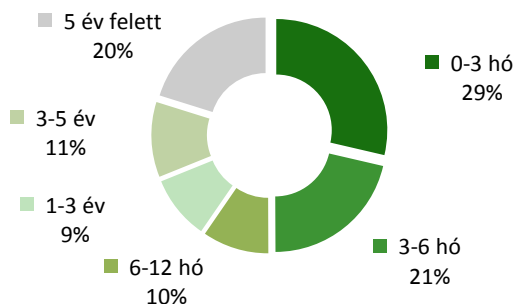
Továbbra is kockázatot jelent a Brexit, mivel az EU-s megállapodást a brit parlament nem fogadta el, és az EU részéről egyelőre kevés rugalmasság mutatkozik az újratárgyalásáért.

A magyar infláció decemberi értéke évi 2,7% lett, ami jelentős visszaesés az októberi 3,8%-os lokális csúcshoz képest. Az inflációs alapfolyamatokat jobban megragadó adószűrt maginfláció azonban 2,9%-ra emelkedett. A decemberi kamattörlesztéshez kapcsolódó közlemény is már hangsúlyozta ennek a mutatóknak fontosságát, azonban január közepén egy konferencián Nagy Márton, az MNB alelnöke arról beszélt, hogy ennek a mutatóknak a 3% fölé kerülése már megindíthatja a monetáris szigorítást. Ez az FX-swap állomány csökkentését és a kamatfolyosó szélesítését/felfelé tolasát jelentheti első körben. A hírgyűnkségi oldalakon megjelenő gyors hírek eladási hullámot indítottak elsősorban a rövidebb lejáratú állampapírokban. A hónap végéig azonban a befektetők optimizmusa visszatért, így ismét csökkentek a hozamok. A 10 éves állampapír hozama a december végi 3% körüli értékről január végére 2,75% köré csökkent.

A hónap folyamán tovább mérsékeltük a 2020-as lejáratú állampapírok súlyát, és részben 2021/C-t, részben 10-15 éves állampapírt vettünk a helyére. Alulsúlyoztuk a görbe öt év körüli szegmensét is. Tartjuk a változó kamatozású állampapírok magas arányát. Mindez az MNB esetleges szigorítása esetén a benchmarkhoz képest védelmet biztosít, míg a nemzetközi kötvénypiaci környezetet további javulása nyereséget hozhat. A duration lényegében benchmarkon volt január végén.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	8 003 768	6,37%
Lekötött betétek	0	0,00%
Állampapírok	83 457 286	66,47%
Kincstárjegyek	22 499 933	17,92%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	13 694 651	10,91%
Befektetett eszközök összesen	127 655 638	101,68%
Kötelezettségek	2 105 741	1,68%
Nettó eszközérték	125 549 897	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	0,18%	1,03%	0,78%	-0,80%	1,83%
Benchmark	0,35%	1,48%	1,29%	0,28%	2,46%

Az alap 2014. május 26-án indult