

Havi jelentés
2019. április

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 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 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	2019.04.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0920 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA inflációs rátája márciusban 1,9% áremelkedést mutatott, amit kicsit árnyal, hogy a Fed által még inkább figyelemmel kísért magindex (PCE core) 1,6%-ra csökkent. Megjelent a GDP első negyedéves növekedésének becslése is, ami az elemzői előrejelzéseket messze túlszárnyalva 3,2% lett. Bár részben volatilis tételek (készletnövekedés, nettó export) húzták fel a mutatót, azért ez egy pozitív fejlemény. Az áprilisi munkaerőpiaci adatok is összességében erősek lettek; a munkanélküliségi ráta például 3,6%-ra süllyedt, ami nagyjából 50 éve nem látott érték. Fed ebben a környezetben a 05.01-jén nem is nyúlt a kamatszintekhez, és a közlemény, illetve a sajtótájékoztató alapján ez rövidtávon nem is várható.

Az eurózónában is felfelé mozdult az áprilisi inflációs adat: 1,7% lett az első becslés, és a magindex is emelkedett: 1,2% lett. A GDP növekedési statisztika a várakozásokat enyhén meghaladó bővülésről árulkodik, de persze az USA értékétől az évi 1,2% így is meglehetősen elmarad. Több másik megjelent adat (pl. kiskereskedelem, ipari termelés bővülése, munkanélküliség) is a vártnál biztatóbban alakult. Az EKB 04.10-én nem is nyúlt a kamatkondíciókhoz.

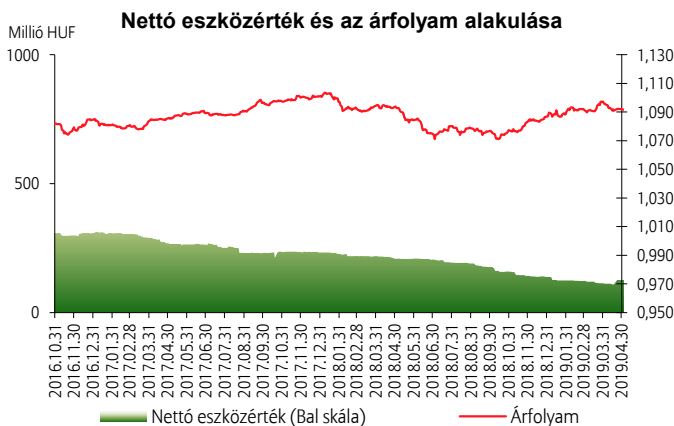
Kínai első negyedéves GDP-adata is évi 6,4% lett, ami szintén a Bloomberg elemzői konszenzusa feletti érték. Tehát azt látjuk a világban, hogy a korábbi jelentős növekedési aggodalmak egyelőre nem realizálódnak.

Az olajár április nagyobb részében tovább emelkedett, majd korrekció kezdődött. Az emelkedés mellett szólnak többek közt a venezuelai politikai válság, az orosz export szennyeződések miatti visszaesése; a csökkenés felé hat a növekvő USA és szaúdi-arábiai kitermelés.

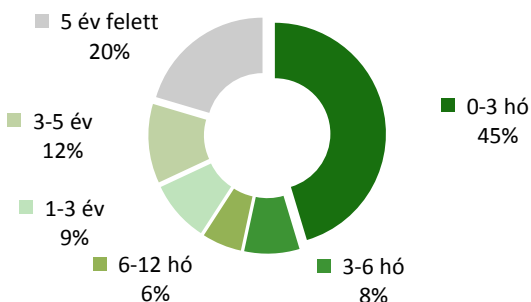
A magyar növekedési adat megjelenésére 05.15-ig várni kell, ugyanakkor a munkanélküliségi, ipari termelési, kiskereskedelmi számok továbbra is biztatóak. A februári bérnövekedés évi 12,1% lett, ami az infláció emelkedése felé mutat. Csakúgy, mint az olajár év elejétől nagyságrendileg másfélszeresre emelkedése, valamint a forint márciusi lokális mélypontról történő visszagyengülése a 2018. második felére jellemző szintekre. A márciusi inflációs adat sem lett különösebben szép: az árnövekedés éves szinten 3,7% lett, e mellett a KSH által közölt maginfláció 3,8%-ra nőtt, míg az MNB számítása szerinti adószűrt magindex 3,5%-re emelkedett.

Az MNB 04.30-i kamatlétségi üléséről megjelent közlemény érdemi újdonságot nem tartalmazott, a Monetáris Tanács továbbra is kiemelte az inflációs folyamatok kettősségét: a belső tényezők az árindex emelkedése irányába hatnak, míg a külső piacok gyengesége a várakozás szerint az év vége felé az addig emelkedő inflációs számot visszahúzza. A kamatszintek módosulása, a kommunikációban fordulat alapesetben legkorábban júniusban, az inflációs jelentés frissítésekor várható. Addig az MNB az FX-swap piacon szűkítheti tovább a likviditást a márciusi ülésen meghatározott keretek között.

Április folyamán csökkentettük a kitétséget főleg a hozamgörbe hosszabb végén. Kissé növeltük a jelzáloglevelek arányát. Az összes duration május elején kissé benchmark alatti volt.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	6 351 222	5,01%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	86 307 893	68,09%
Kincstárjegyek	19 508 053	15,39%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	15 225 210	12,01%
Befektetett eszközök összesen	127 392 378	100,50%
Kötelezettségek	632 610	0,50%
Nettó eszközérték	126 759 768	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	-0,48%	0,32%	1,36%	-0,07%	1,80%
Benchmark	-0,44%	0,26%	1,74%	0,56%	2,39%

Az alap 2014. május 26-án indult