

Havi jelentés
2019. június

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	2019.06.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1009 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 májusi inflációs adata a várakozásnak megfelelően visszacsökkentte a kassát (1,8% lett), a Fed által még nagyobb figyelemmel kísért magindex (PCE core) 1,6%-os szinten maradt. A munkaerőpiac továbbra is erős, a keresetek növekedése az eddigieknek megfelelően visszafogottan alakult. A beszerzési menedzser indexek ugyanakkor némi visszaesést mutattak. A Fed 06.19-i ülésén a legvalószínűbb forgatókönyvnek megfelelően nem nyúlt a kamatokhoz, ugyanakkor volt már kamatvágás mellett szavazó tag, a közleménybe a „türelmes” helyett bekerült a „szorosan figyel”, és a döntéshozók kamatra vonatkozó várakozásai is lejjebb tolódtak.

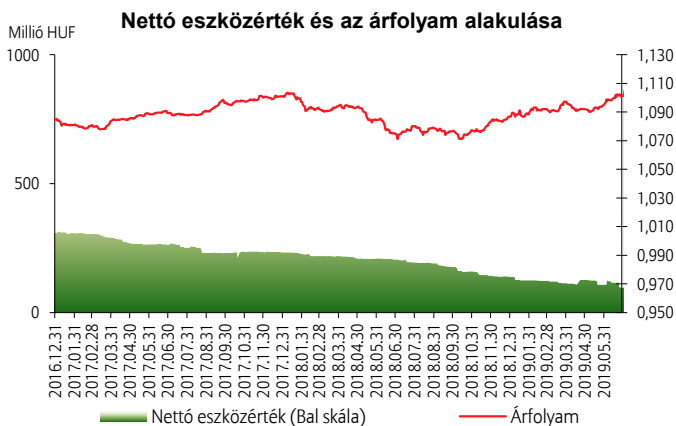
A június legvégén tartott G20 csúcstalálkozóig romlottak a kereskedelmi megegyezéssel kapcsolatos kilátások. Végül a rendezvényen létrejött egy találkozó az amerikai és a kínai elnök között, ami előremutató bejelentésekkel zárult: az USA például egyelőre mégsem vet ki újabb termékkörre vámot, és folytatódna a kereskedelmi megállapodás aláírására irányuló egyeztetések.

Az euróövezet júniusi előzetes inflációs adata 1,2% maradt. A májusi munkanélküliség enyhén tovább csökkent (7,5%), és az olasz mutató is végre 10% alatti (utoljára 2012 elején volt hasonló). Ugyanakkor a kiskereskedelmi, ipari termelési adatok és a PMI-ok továbbra sem kedvezőek. Az EKB 06.06-i ülésén a kamatvágás lehetőségével is foglalkoztak, a közleményben kitölték az alacsony kamatok időszakát. Ezt tetézte Mario Draghi egy későbbi nyilatkozata, ami arra enged következtetni, hogy az EKB hamarosan ismét lazíthat, és itt a kamatvágás mellett az eszközvásárlás újraindítása is szóba jöhet.

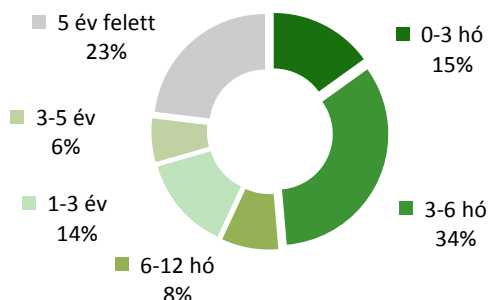
A hazai munkanélküliségi ráta májusban tovább csökkent (3,4%-ra), a foglalkoztatás elérte a 4 millió 500 ezer főt. A bérnövekedés áprilisi adata kicsivel az eddigiek alatti (9%), de ez még mindig jelentős érték. A májusi inflációs adat az előzővel megegyező évi 3,9%, a maginfláció 4%-ra, az adószűrt magindex 3,7%-ra gyorsult. A Jegybank 06.25-én nem változtatott a kamatokon, ugyanakkor nagyon enyhe szigorító lépésként a kiszorítandó likviditás megcélzott sávja 100 milliárd forinttal csökkent. Ez alapján a forint likviditást nyújtó FX-swap állomány ismét mérséklődhet. Az MNB egyelőre a korábbiaknak megfelelően továbbra is az olajár és a jövedéki adó miatt volatilis inflációs adatokat vár. A belső kereslet által támogatott adószűrt maginfláció még hónapokig emelkedhet, majd év vége felé az európai lassulás begyűrűző hatásának köszönhetően csökkenhet vissza. A mostani jelképes szigorítás ellenére a döntéshozó kapcsolódó háttérbeszélgetésen hangsúlyozták, hogy előretekintve minden opció az asztalon van, azaz amennyiben szükséges, lazítás is elképzelhető.

Június folyamán a magyar kötvénypiacon jellemzően hozamcsökkenést figyelhettünk meg. A 10 éves állampapír hozama például a hó eleji 2,9% körüli értékről 2,6% közelébe csökkent.

A hónap során benchmark feletti átlagos futamidőt tartottunk, elsősorban a hosszabb futamidőkre fókuszálva. Július elején inkább a hozamgörbe elejét-közepét részesítettük előnyben.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	2 622 709	2,67%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	77 921 625	79,32%
Kincstárjegyek	9 512 065	9,68%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	8 999 417	9,16%
Befektetett eszközök összesen	99 055 816	100,84%
Kötelezettségek	823 917	0,84%
Nettó eszközérték	98 231 899	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	0,54%	0,33%	1,33%	2,40%	1,91%
Benchmark	0,49%	0,65%	1,70%	3,26%	2,54%

Az alap 2014. május 26-án indult