

Havi jelentés
2019. július

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	2019.07.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1077 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 éves inflációja júniusban 1,6%-ra mérséklődött. A munkanélküliségi ráta ugyan kissé emelkedett, de a mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottak bővülése a piaci várakozásokat meghaladta, az órabérek növekedése pedig visszafogott maradt. Az USA második negyedéves reál GDP növekedése évi 2,1% lett, ami az előző 3,1%-os értékhez képest csökkenés, de az elemzői várakozásoknál kissé jobban alakult.

Megszületett a megállapodás a demokraták és a republikánusok közt az adósságlafatlonk és a közpénzügyi reformok kérdésében. A Fed 07.31-én 25 bázisponttal 2,00-2,25 százalékra csökkentette a 2018 decemberében óta érvényes 2,25-2,50 százalékos irányadó dollár-kamatráta.

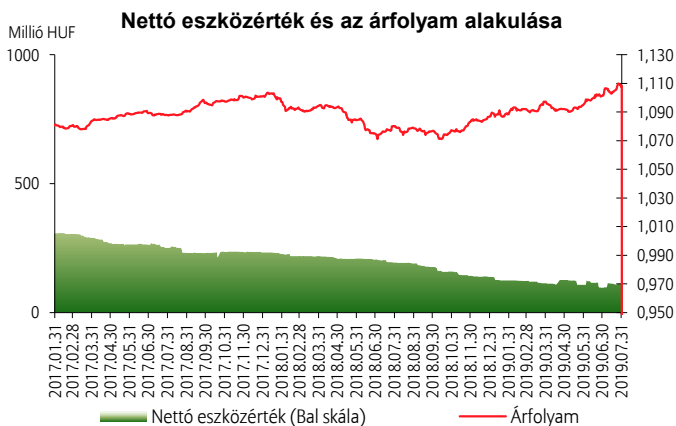
Bár egyes piaci szereplők már júliusra is kamatvágást valószínűsítettek, az EKB 07.25-én nem változtatott a kamatkondíciókon. A döntéshez kapcsolódó közleményben egyértelműen a lazább monetáris politika felé mutat. Az eddigi, jelenlegi kamatszintek fenntartására vonatkozó előrejelzés „jelenlegi vagy alacsonyabb” kifejezésre módosult. Az inflációval és a gazdasági növekedéssel kapcsolatban is borúlátóbbá vált az EKB, így vizsgálják további lazítás lehetőségét, ami kamatcsökkentést és az eszközvásárlás újraindítását is jelentheti, akár kombinálva.

Az EU-ban Brexit-kérdés hamarosan ismét fellángolhat azzal, hogy közeleg a legutóbb kitűzött októberi határidő, amelyet az új miniszterelnök, Boris Johnson a jelenlegi megnyilatkozások alapján végső határidőnek értelmez. Ez azt jelenti, hogy a megállapodás nélküli kilépés (hard Brexit) ismét alternatíva. Ennek a szélsőséges kimenetelnek az esélyét a brit parlament egy júliusi törvényjavaslatával csökkentette, de teljesen nem nyugodhatunk meg.

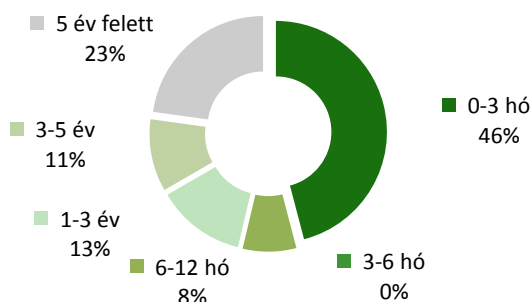
A magyar májusi éves kiskereskedelmi bővülési adat a vártnál alacsonyabb, 2,6%, míg az ipari termelés jobb, 6,1% lett. A júniusi inflációs adat alapján a nemzetközi környezetet látva kevésbé valószínű, hogy az MNB jelentősebb szigorításra kényszerülne rövidtávon. Az éves adat 3,9%-ról 3,4%-ra lassult, az MNB által számolt és ugyanakkor monetáris politika szempontjából kiemelt jelentőségű adószűrt maginfláció 3,7%-ról 3,5%-ra mérséklődött.

Az Monetáris Tanács a 07.23-i ülésen a várakozásoknak megfelelően változatlanul hagyta a kamatkondíciókat, és az egyéb monetáris politikai eszközökben sem történt változás. A döntés utáni közlemény szokás szerint felsorolja az elmúlt időszak főbb monetáris politikát érintő hazai és nemzetközi adatait, eseményeit. Ezeket olvasva látszik, hogy az MNB egyre kevésbé kényszerül rá a monetáris kondíciók további jelentős szigorítására, sőt akár ismételt lazítás is elképzelhető (ahogy azt a júniusi sajtótájékoztató/háttérbeszélgetés is sugallta), de a közlemény utolsó bekezdésében a fő üzenetet egyelőre nem változtatták meg.

Július folyamán is benchmark feletti átlagos futamidőt tartottunk elsősorban a hozamgörbe elejére-közepére fókuszálva. Hónap vége felé a hosszabb papírok súlyát tovább csökkentettük.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	8 763 157	7,90%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	83 683 955	75,44%
Kincstárjegyek	9 517 869	8,58%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	9 020 372	8,13%
Befektetett eszközök összesen	110 985 353	100,05%
Kötelezettségek	53 815	0,05%
Nettó eszközérték	110 931 538	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam és az MTB Csoport.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól
Alap	0,62%	1,44%	1,76%	2,56%	1,99%
Benchmark	0,66%	1,69%	1,95%	3,27%	2,61%

Az alap 2014. május 26-án indult