

Havi jelentés
2019. augusztus

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	2019.08.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1174 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%

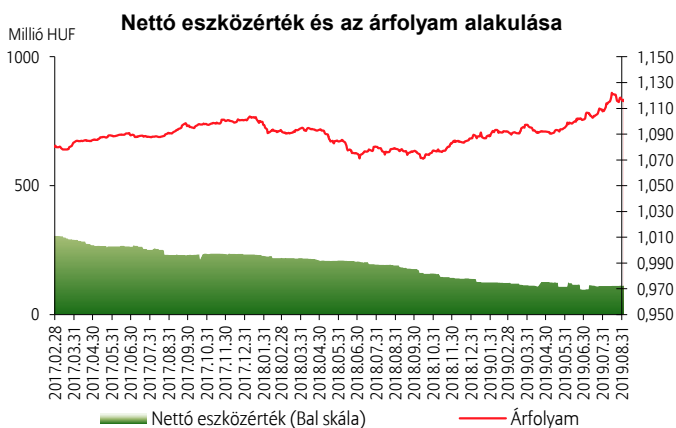
Az elmúlt időszak eseményei

Az USA augusztusban megjelent makrogazdasági adatai nagy izgalmat nem tartogattak: a munkanélküliségi ráta 3,7% maradt, a Fed által figyelt maginfláció sem változott (1,6%), a 2. negyedéves GDP felülvizsgálata sem hozott meglepőt (2%). A fő kérdés továbbra is az USA-Kína kereskedelmi feszültség: Kína importvám-emelésére Trump elnök szinte azonnal reagált, és gyakorlatilag a teljes termékkörre 5 százalékponttal emelte meg a vámtételeket. A Fed döntéshozók nyilatkozata továbbra is némi megosztottságról tanúskodik a következő monetáris politikai lépéseket illetően, de a Jackson Hole-ban tartott konferencián Powell beszédébe a piaci szereplők inkább a további kamatvágásokat látták bele. A Fed elnök elmondása szerint három dolgot figyelnek alapvetően: globális növekedés, kereskedelempolitika, infláció. Kihívás az alacsony neutrális reálkamatszint, a dezinflációs nyomás és a visszafogott gazdasági növekedés.

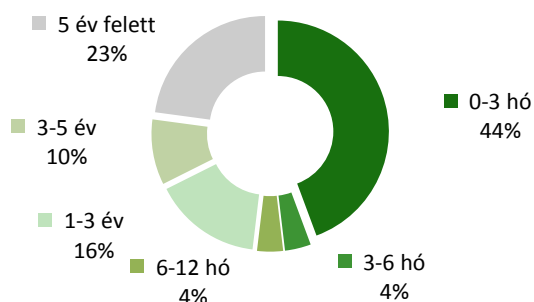
Az Euróza inflációja ismét ereszkedett kissé (1%), a 2. negyedéves GDP továbbra is az USA értékénél sokkal szerényebb (évi 1,1%). A német negyedéves növekedés -0,1%, azaz „Európa motorja” közel van a recesszióhoz. A különböző bizalmi indexek sem mutatnak túl rózsás képet. Nem meglepő, hogy a júliusi lazító lépéseket előrevetítő ülés közleményét is figyelembe véve a piaci szereplők a szeptemberi alkalommal egy jelentősebb csomagot várnak az EKB-tól. A többség a betéti kamat csökkentésére és az eszközvásárlás újraindítására számít.

A magyar GDP ismét a várt felett növekedett az előzetes adatok szerint 4,9%-kal. A bérnövekedés kétszámjegyű továbbra is, a foglalkoztatás bővül. A költségvetés helyzete stabil. Az inflációs mutatók mérséklődtek, ami egyelőre az MNB-t igazolja és az újabb szigorítás valószínűségét csökkenti. A külső kockázatok is ebbe az irányba hatnak. Az MNB augusztusi ülése nagyjából ezt tükrözte, nagy meglepetéseket a közlemény nem is tartalmazott. Szeptemberben tárgyalja majd a Monetáris Tanács a frissített inflációs jelentést a Fed és EKB ülései után, így itt esetleg lehet elmozdulás ismét egy lazább hangnem irányába. Az FX-swap állomány már 2000 milliárd fölé növekedett, de korábban az MNB ezt tisztázta, hogy nem jelent önmagában lazítást, hiszen a kiszorított likviditás mennyiségét érdemes nézni, a swap-állomány csak ehhez alkalmazkodik. Az ÁKK feltehetőleg a jó lakossági értékesítés miatt a hosszabb futamidejű kibocsátások felé tolja el a hangsúlyt, a mennyiségek továbbra is visszafogottak.

Az EURHUF árfolyam részben a nemzetközi kockázatok és a laza hazai monetáris politika együttállása következtében átlépte az eddigi történelmi csúcst, bár jelentős elpattanás nem történt. A hazai kötvénypiac egy többhónapos erősödési folyamatot követően most kissé fordulni látszik. Augusztus folyamán a benchmark feletti átlagos futamidőt a benchmark környékére csökkentettük, a hozamgörbe hosszabb pontjait alulsúlyoztuk. A változó kamatozású kötvényállományt tovább növeltük.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	12 655 712	11,18%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	88 912 150	78,54%
Kincstárjegyek	7 519 014	6,64%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	9 084 402	8,02%
Befektetett eszközök összesen	118 171 278	104,38%
Kötelezettségek	4 961 979	4,38%
Nettó eszközérték	113 209 299	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	0,88%	2,05%	2,32%	3,60%	2,13%
Benchmark	0,60%	1,70%	2,43%	4,02%	2,68%

Az alap 2014. május 26-án indult