

Havi jelentés
2019. szeptember

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	2019.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1158 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

A Fed a vártak megfelelően 25bp-os kamatvágást hajtott végre 09.18-án. A közlemény az előző döntéshez képest keveset változott, a döntés oka a nemzetközi gazdasági kilátások romlása és az alacsony inflációs nyomás volt. Mintha az infláció enyhén felfelé indulna; a Fed által is kiemelten figyelt fogyasztói magindex (PCE core) legutolsó, augusztusi értéke évi 1,8% lett.

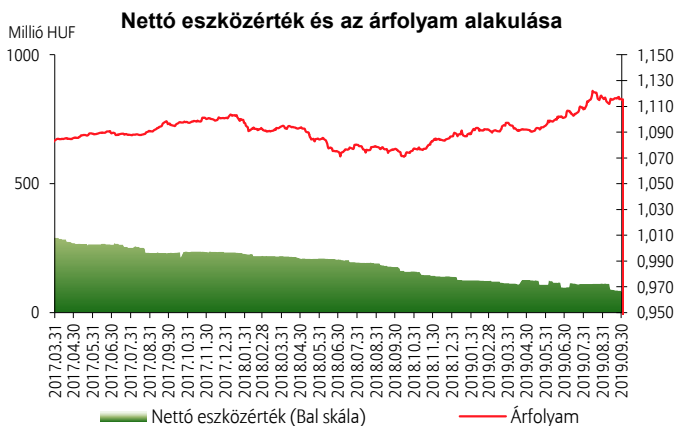
Az USA-Kína kereskedelmi háború kérdésében Trump elnök többször küldött optimista üzenetet szeptemberben, és jelképes könnyítéseket tettek is a felek, de az áttörés még nem látszik.

Az EKB 09.12-én jelentős lazítási „csomagot” jelentett be. Az alapkamat ugyan nem változott, a betéti kamatlábat ugyanakkor 10bp-tal, -0,6%-ra csökkentették. Bizonyos banki tartalékok az intézkedés mellékhatásainak csökkentése végett mentesülhetnek a negatív kamatoktól. Emellett a célzott hitelezés program 3. fázisának (TLTRO III) hitelfelvételi kamata is kedvezőbb lehet az aktívan hitelező bankok számára. A kamatok jövőbeli alakulására vonatkozó előrejelzés (forward guidance) is jelentősen átalakult, konkrét dátumot nem tartalmaz már: addig lesznek a jelenlegi vagy alacsonyabb szinteken az EKB-kamatszintek, amíg az inflációs kilátások nem közelítenek jelentősen az EKB kicsivel 2% alatti inflációs céljához, és ezt az inflációs mutatók alakulása is igazolja. Ezen felül az eszközvásárlási program (APP) is újraindul havi 20 milliárd euró értékben természetesen a jelenlegi állomány folyamatos újrabefektetése mellett. Az EKB prognózisait mind az infláció, mind a gazdasági növekedés tekintetében lejjebb húzta a vizsgált időszak legnagyobb részén.

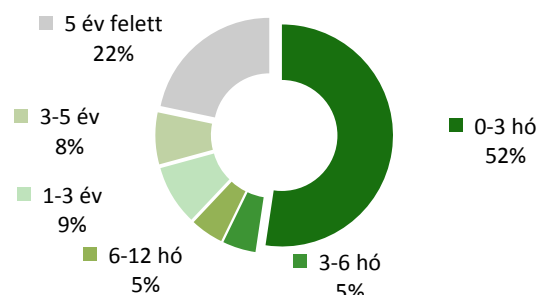
Ezek az előrejelzések egyébként a megállapodás nélküli Brexitet nem is tartalmazzák. Ebben a témában pedig szintén nem lehetünk túl nyugodtak. Boris Johnson láthatólag mindenáron ki akarja léptetni Nagy-Britanniát az EU-ból október végéig megállapodással vagy anélkül. Az Ír-Észak-Ír határ kérdése azonban továbbra sem rendezett, az EU képviselői szerint ennek a megoldására a brit féltől nem is érkezett megfelelő javaslat. Tehát egy októberi, rendezetlen kilépésnek kézzelfogható az esélye.

A hazai foglalkoztatási, kiskereskedelmi és ipari termelési adatok továbbra is igen pozitív képet mutatnak, a külkereskedelmi adatok kevésbé kedvezőek. Az infláció kissé tovább csökkent, az augusztusra vonatkozó éves adat 3,1% lett, míg az adósúrt maginfláció 3,2% maradt. Az MNB 09.24-i ülésén nem nyúlt a kamatkondíciókhoz, ugyanakkor a kiszorított likviditás megcélzott összegét 100 milliárd forinttal növelte, amely egy enyhe lazító lépésként értelmezhető. A döntés háttérben az áll, hogy a döntéshozók megítélése szerint az infláció tekintetében a korábbi kettősség után inkább lefelé mutató kockázatok váltak hangsúlyossá. Azt azonban az aznap tartott háttérbeszélgetésen is hangsúlyozták, hogy ez nem jelent egy lazítási ciklust.

A portfólió duration értéke a hónap folyamán benchmark közelében volt.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	3 009 351	3,52%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	69 567 342	81,38%
Kincstárjegyek	3 999 424	4,68%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	9 079 273	10,62%
Befektetett eszközök összesen	85 655 390	100,20%
Kötelezettségek	168 878	0,20%
Nettó eszközérték	85 486 512	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	-0,14%	1,35%	1,69%	3,66%	2,07%
Benchmark	-0,03%	1,23%	1,83%	4,05%	2,63%

Az alap 2014. május 26-án indult