

Havi jelentés  
2019. október

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	2019.10.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1159 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	MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

## Az elmúlt időszak eseményei

Az USA harmadik negyedéves GDP adata az előzetes közlés szerint évi 1,9% növekedést mutatott, ami valamivel a várakozások felett alakult, de az előző negyedévtől kissé elmarad. A szeptemberi munkanélküliségi ráta 3,5% lett, ami az év legalacsonyabb értéke, miközben az elmúlt hónapokat nézve az aktivitási ráta is enyhe emelkedő pályán van. Az infláció oldaláról ugyanakkor továbbra sem látunk semmi drámaikat, 1,7% maradt a szeptemberi éves index. A Fed így a külső gazdasági bizonytalanságokra és az alacsony áremelkedési ütemre hivatkozva a vártnak megfelelően 25bp-tal csökkentette az irányadó kamatszavat (1,5-1,75%).

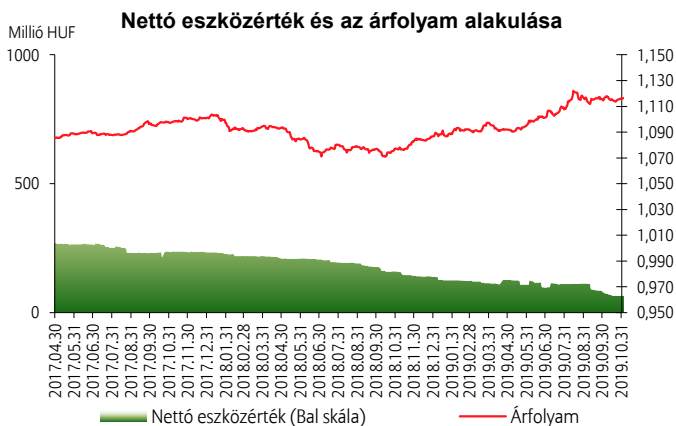
Érdemes még megemlíteni, hogy a Fed még az október végi ülése előtt, a hó elején határozott USA kincstárjegy vásárlásáról, illetve az ehhez kapcsolódó lejáratok befektetéséről. Ez a Fed mérleg növekedését okozhatja, ugyanakkor ez nem azonos a korábbi mennyiségi lazításokkal (QE), mert a mostani lépés a bankközi likviditás fenntartására, a rövid piaci kamatlábak célsávbán tartására szolgál, nem pedig a hosszú hozamok befolyásolására.

Az Eurózóna gazdasági növekedése a 3. negyedévben nem okozott nagy meglepetést: 1,1% volt az előző év azonos időszakához képest kicsit elmaradva az előző negyedév hasonló adatától. Igazából az ipari termelési adatok csökkenése adhat inkább okot aggodalomra, illetve az inflációs folyamatok. A fogyasztói árak októberben az előzetes becslés alapján csupán 0,7%-kal emelkedtek egy év alatt, bár a magindex 1,1%-os értéket mutatott, ami még árnyalatnyit magasabb is az előzőnél. Az EKB 10.24-én tartotta kamatláb-ülését (a leköszönő Mario Draghi utolsó sajtótájékoztatóját láttuk), ahol a legutóbbi lazító csomag után nem is nagyon lehetett várni újabb lépéseket.

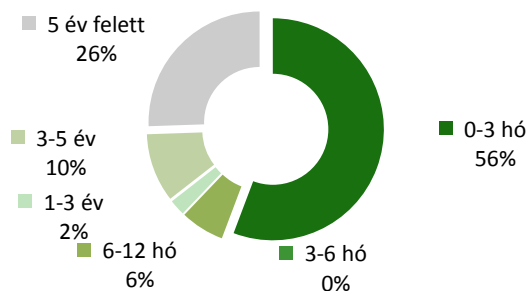
A magyar ipari termelés havi szinten visszaesést mutatott, de éves viszonylatban még mindig pozitív. A szeptemberi inflációs adat csökkenést mutatott: 2,8% lett, a maginfláció viszont 4% közelébe emelkedett (az adószűrt maginfláció 3,4%). A Monetáris Tanács a várakozásoknak megfelelően októberben nem nyúlt a kamatkondíciókhoz, ugyanakkor az MNB megteremtette annak lehetőségét, hogy a korábbi jelzáloglevél-vásárlási program keretében megszerzett állományt újrabefektesse, ami hosszabb távon támogatja ezt a piacot.

A makroadatokon kívül a kereskedelmi háborús hírekre és a Brexitre figyeltek még a befektetők. Az előbbinél részleges megállapodásban reménykedtünk a két nagy szembenálló fél között, utóbbi esetben a halasztás mellett született döntés. Az így csökkenő bizonytalanság a fejlett piaci kötvények emelkedése felé hatott. A német 10 éves kötvény hozama az október elejei -0,6% körüli szintről közel 10 bázispontot emelkedett. A régiós állampapír-piacok az emelkedő kockázattal való kedvnek köszönhetően ezt nem követték így le, a magyar 10 éves kötvényhozam a hónap során 2% körül ingadozott.

A portfólió duration értéke a hónap folyamán benchmark közelében volt, jelentősebb ártrendezéseket nem hajtottunk végre.



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	2 854 986	4,37%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	53 309 605	81,64%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	9 067 099	13,89%
Befektetett eszközök összesen	65 231 690	99,89%
Követelések	69 044	0,11%
Nettó eszközérték	65 300 734	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	0,01%	0,74%	2,19%	3,57%	2,04%
Benchmark	0,18%	0,76%	2,46%	4,25%	2,63%

Az alap 2014. május 26-án indult