

Havi jelentés  
2019. december

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	2019.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1167 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%

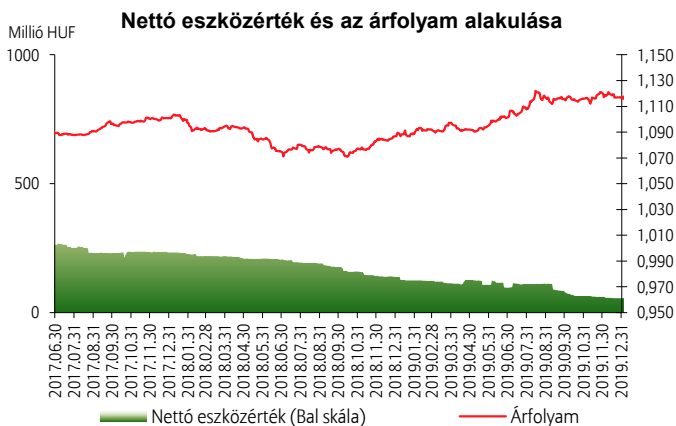
## Az elmúlt időszak eseményei

Az USA novemberi éves inflációja 2,1%, a PCE magindex 1,6% lett. Ezek a Fed 2%-os célja közelében vannak. A munkanélküliség 3,5%-ra csökkent. A kiskereskedelmi eladások és az ipari termelési számok is szolid bővülésről árulkodnak. A Fed ülés nem hozott meglepetést: maradt az 1,5-1,75%-os kamatszint. A közlemény és a sajtótájékoztató alapján a döntéshozók monetáris politikát megfelelőnek ítélik, a gazdasági előrejelzések közül csak a munkanélküliség becslésénél látni jelentősebb csökkenést. Az év vége a kereskedelmi háború terén enyhülést hozott, a decemberre tervezett védővámokat az USA végül nem vette ki, és úgy néz ki, közel egy első körös megállapodás is. Az eurózónás inflációs adat novemberre évi 1% lett, ami ugyan még messze van az EKB céljától, de az októberi 0,7% után ismét emelkedést mutat. Az októberi ipari termelési és kiskereskedelmi adatok ugyanakkor enyhé lassulást jeleztek. Az EKB sem nyílt decemberben a kamatokhoz. A GDP-előrejelzést kicsit lefelé, inflációt felfelé húzták, azaz egyelőre egyik irányba sem mozdult jelentősen a szeptemberi üléshez képest a mérleg nyelve.

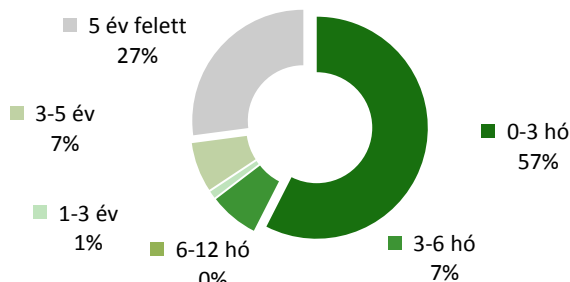
A Brexit a sokéves holtpontról elmozdulni látszik, a decemberi időközi választások a Konzervatív Párt győzelmét hozták, így Boris Johnson kilépési megállapodását végre elfogadta a parlament, ezáltal január végével megvalósulhat a kilépés. Amit majd érdemes figyelni, hogy mennyire gyorsan lehet az EU-val a jövőbeli viszonyokat rendezni, ugyanis a miniszterelnök az átmeneti időszak kitolására egyelőre nem mutat hajlandóságot. A magyar infláció novemberre 3,4%-ra gyorsult, a maginfláció 4% maradt, míg az adószűrt magindex enyhén, 3,6%-ra csökkent. Az MNB 12.17-én nem változtatott a kamatszinteken és a kiszorított likviditás megcélzott minimumán, azonban az lényeges lehet, hogy a korábbi lefelé mutató helyett szimmetrikus inflációs kockázatokkal számol a Monetáris Tanács. A sajtótájékoztató alapján a korábbi globális lassulási félelmek valószínűleg kiárazódnak, az infláció tovább emelkedik, a megfigyelési horizont vége felé viszont visszacsökken a cél körüli szintre.

Az ÁKK új kibocsátási tervét is megismerhettük az év végén. Az előző évhez képest csökkenő nettó finanszírozási igénnyel kell számolni, ami a hazai kötvénypiacot támogatja. A finanszírozás már 2019 második felében is látványosan eltolódott a hosszú futamidejű kötvények felé. Ez a tendencia az újbóli is folytatódik, az aukciós ütemterv több hosszú kötvényt tartalmaz, és egy új, 20 éves lejáratú is ki fog jönni az Adósságkezelő. E mellett jó hír, hogy többhavi szünet után ismét lesznek aukciók változó kamatozású kötvényekben. A nemzetközi kötvénypiaci légkör decemberben inkább pesszimista volt, ami a hazai oldalon is hozott pár bázispontos hozamemelkedést az év végére, a változó kamatozású kötvények ugyanakkor igen jól teljesítettek.

A portfólió duration értéke a hónap folyamán benchmark körül, kicsivel felett alakult, az éven túli lejáratokon belül a hosszabb futamidejű kötvényeket részesítettük előnyben.



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 180 326	2,07%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	47 634 112	83,38%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	8 247 163	14,44%
Befektetett eszközök összesen	57 061 601	99,88%
Követelések	67 863	0,12%
Nettó eszközérték	57 129 464	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	-0,37%	0,08%	1,44%	2,78%	1,99%
Benchmark	-0,14%	0,17%	1,41%	3,07%	2,55%

Az alap 2014. május 26-án indult