

Havi jelentés
2020. február

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	2020.02.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1068 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

Elkezdhetnénk sorolni a szokásosnak megfelelően az egyes jelentősebb makrogazdasági adatok alakulását, de január második felétől a koronavírus terjedése lett az egyik fő téma, és így a visszatekintő adatoknak lényegesen kisebb a jelentősége. Később látjuk majd a vírus első gazdasági hatásait. Hogy ez mennyire átírhatja a világgazdaságot, remekül szemlélteti a tény, hogy a jelen havi jelentés fordulónapját követően, 03.03-án a Fed rendkívüli ülésen 50 bázispontos kamatvágást hajtott végre kifejezetten ez okból. Itt a mérték (25 helyett 50) és az időzítés (mindössze két héttel a márciusi ülés előtt) is jelzés értékű.

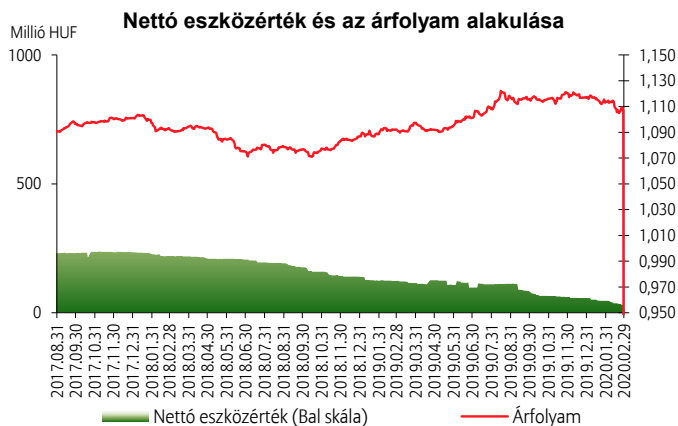
A kínai hatóságok ugyan drasztikus lépésekkel mostanra jelentősen lassították az ottani terjedést, ugyanakkor a vírus a világon egyre több országban jelen van már, és ott még az exponenciális szakaszban van. Ez is nehezíti a hatások megítélését. Ezek ráadásul többrétűek. Egyrészt jelentkezik egy rövidtávú keresleti sokk: a fogyasztás a karantén miatt alacsonyabb. Másrészt megjelenik egy kínálati hatás, mivel jelentős a termelés kiesés. A többi országot nem csak az importált fogyasztási cikkek keresztül érintheti ez, hanem alkatrészek/alapanyagok hiánya miatt is.

Ezek alapján nem nehéz megjósolni, hogy az elkövetkező reál gazdasági adatok nem lesznek kedvezőek. A pénzügyi eszközökre gyakorolt hatás még bonyolultabb. Egyrészt a nagy jegybankok lazítanak, ami növeli a pénz bőségét, így vonzóvá teheti például a magyar kötvényeket is. Nő ugyanakkor a kockázatkerülés, ami ezzel ellentétesen hat.

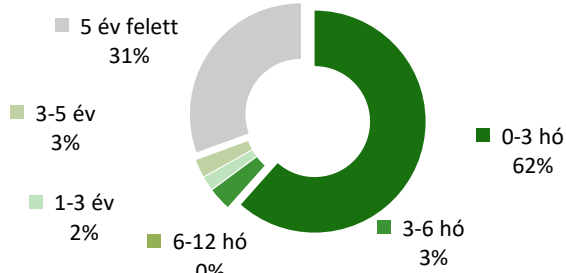
Hazánkra áttérve érdemes még megemlíteni az inflációs adatot. Januárra a KSH a vártnál magasabb, évi 4,7%-os pénzromlást mutatott ki, ezután az addig elég gyengén szereplő, az euróhoz képest 340 fölél emelkedő forint kicsit erősödni kezdett a bankközi devizapiacra, mivel a szereplők az MNB-től lépést vártak. Nagy Márton alelnök tett nyilatkozatot is, amelynek a lényege, hogy a jegybank minden eszközt bevet, hogy az inflációs cél középtávon teljesüljön. A bankközi likviditást szűkítése folytatódott, ami a pénzpiaci hozamok érzékelhető emelkedését hozta: a 3 havi BUBOR közel 40bp-ot, a 3 hónapos DKJ benchmark nagyjából 30bp-ot. A hosszú hozamok kezdeti felpattanását elsődlegesen a koronavírussal kapcsolatos nemzetközi kötvénypiaci erősödés akasztotta meg, így a kicsivel 2% fölötti szintről induló 10 éves benchmark hozam hó végére már csak szerény emelkedést mutatott. (A forintot ugyanakkor a kockázatkerülés hó végéig ismét gyengítette.) Az államkötvény-aukciók végig megfelelőnek mondható kereslet mellett zajlottak, sőt az ÁKK visszavásárlási aukciót is meghirdetett már. Előretekintve az inflációs szám ismét a figyelem középpontjában lesz, ami jelentős mérséklődést mutathat az eső olajár miatt.

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

Alapunk 02.28-án beolvadt az Allianz Rövid Kötvény Befektetési Alapba. A jelentés a beolvadás előtti állapotot tükrözi.



Az Alapban lévő kötvények lejárati szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 484 526	4,82%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	24 856 986	80,78%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	4 694 774	15,26%
Befektetett eszközök összesen	31 036 286	100,86%
Kötelezettségek	263 178	0,86%
Nettó eszközérték	30 773 108	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	-0,61%	-1,25%	-0,95%	1,35%	1,78%
Benchmark	-0,44%	-0,76%	-0,48%	1,94%	2,36%

Az alap 2014. május 26-án indult