

Havi jelentés
2019. november

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	2019.11.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1208 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%

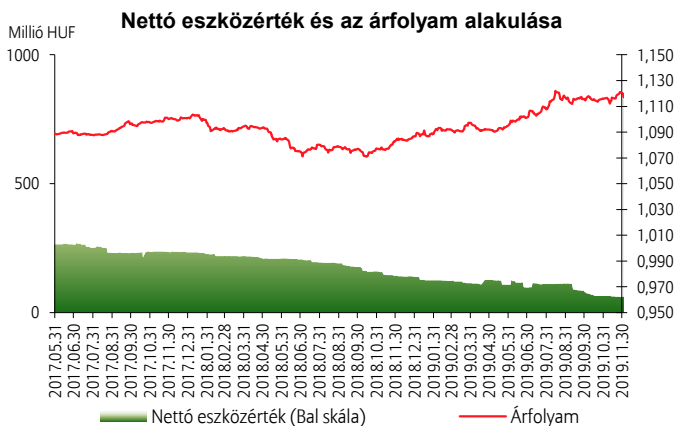
Az elmúlt időszak eseményei

Az USA harmadik negyedéves GDP-jének felülvizsgálata az eddigi becslésnél magasabb, 2,1%-os évesített növekedést mutat. A munkanélküliségi ráta októberben egytized százalékponttal, 3,6%-ra emelkedett ugyan, de az aktivitási ráta is nőtt kissé, tehát gyengülésről még kár beszélni. Az inflációs szám egy kicsivel emelkedett, évi 1,8% lett, de ez sem érte meg el a Fed célját. A Fed következő ülése 12.11-én lesz. Mivel októberben megtörtént az idei harmadik 25bp-os kamatvágás, és a sajtótájékoztatón is erre történt utalás: alapesetben nem várható decemberre újabb lazítás. Ami esetleg ezen változtathat, az a kereskedelmi háború alakulása. A piaci szereplők nagyon bíztak abban, hogy hamarosan megkötö a két fő szembenálló fél az első körös megállapodást, de az utóbbi hetekben ennek az esélye ismét csökkent. Kína az eddigi büntetővámok visszaépítését várná el az Egyesült Államoktól, az USA elnöke viszont a jelenlegi tőzsdeárfolyamoknál még talán nincs rákényszerítve egy olyan megállapodásra, ahol a fő elrettentő eszközéről lemond, miközben csak kompromisszumos engedményeket kap. Az elnökválasztás sincs még feltétlenül eléggé közel: ha most lenne egy megegyezés, azt a Demokrata Pártnak még volna ideje ízekre szedni, és a politikai előny még akár hátránnyá is válhatna.

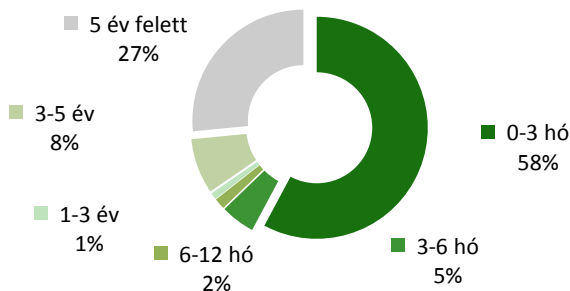
A harmadik negyedéves előzetes GDP-adat az Eurózában évi 1,2%-os növekedést mutatott, a vártnál kicsivel jobb lett. A novemberi előzetes inflációs szám az októberre vonatkozó 0,7%-ról évi 1%-ra nőtt, a magindex is 1,3%-ra emelkedett. Az EKB következő ülése 12.12-én lesz, ahol már Christine Lagarde lesz az elnök. Az eddigi megnyilatkozások alapján Lagarde alatt is támogató marad a monetáris politika. Mivel szeptember már hozott egy nagyobb „csomagot” (betéti kamatvágás és eszközvásárlás-újraindítás), így a makroadatokra is rátekintve újabb lépés decemberben jelenleg kevésbé tűnik valószínűnek, az eszközárak is ezt mutatják.

A magyar előzetes GDP-adat jelentős pozitív meglepetést hozott: 5% lett az éves bővülés. Az infláció októberben kissé tovább emelkedett, évi 2,9%-ra. Az MNB által szintén szorosan követett adószűrt maginfláció 3,7%-ra nőtt. Az MNB novemberi kamatdöntésén a vártak megfelelően nem változtak a kamatkondíciók. A közleményben sem olvashattunk ki lényeges új üzeneteket, az infláció megfelelően alakul, sőt a lefelé ható kockázatok továbbra is jelentősek, a világ nagy jegybankjai is laza monetáris politikát folytatnak. Az MNB 12.17-én tekinti át ismét az inflációs folyamatokat, és a kamatok mellett dönt a kiszorított likviditás mértékéről. Az ÁKK decemberben már csak egy kötvényaukciót és egy csereaukciót tart hosszú állampapírokban.

A portfólió duration értékét a hónap folyamán benchmark fölé növeltük, az éven túli lejáratokon belül a hosszabb futamidejű kötvényeket részesítettük előnyben. Decemberben az alacsonyabb piaci likviditás és a meglehetősen beszűkült magyar-német spread miatt óvatosság tűnik indokoltnak.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	283 035	0,46%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	51 280 580	82,50%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	9 089 785	14,62%
Befektetett eszközök összesen	60 653 400	97,58%
Követelések	1 502 635	2,42%
Nettó eszközérték	62 156 035	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	0,44%	0,30%	2,36%	3,50%	2,09%
Benchmark	0,13%	0,28%	1,99%	3,54%	2,61%

Az alap 2014. május 26-án indult