

Havi jelentés
2020. január

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	2020.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,1136 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	100,35%

Az elmúlt időszak eseményei

Az USA decemberi inflációs adata kicsit tovább nőtt, évi 2,3%-ot mutatott, ugyanakkor a PCE magindex 1,6% lett, lényegi emelkedést ebben egyelőre nem látunk. A munkanélküliségi ráta 3,5% maradt. A GDP a negyedik negyedévben, első olvasatra évesítve 2,1% növekedést mutatott, ami hozta a piaci várakozásokat. A Fed nem nyúlt a kamatokhoz, a közleményben sem volt lényegi változtatás. A kereskedelempolitika az első körös megállapodás januári aláírásával időszakosan nyugvóponttra került.

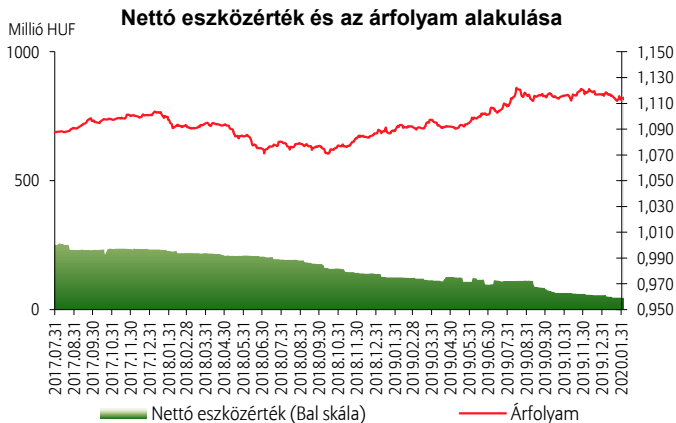
Az Eurózána infláció enyhén, 1,4%-ra emelkedett a januári előzetes adatok alapján, a magindex ugyanakkor 1,1%-ra mérséklődött. A GDP becslés 1% lett, kissé várt alatt. Az EKB sem változtatott a kamatokon. A monetáris politika keretrendszerének felülvizsgálatáról megjelent ugyan egy rövid közlemény, de túl sok újdonságot nem tartalmazott. Fontos, hogy az EKB mellett a Fed és az MNB is foglalkozik most ezzel, év végéig változások jöhetnek a monetáris politika céljait és eszközeit illetően.

Január második felében a koronavírus terjedése lett az egyik fő téma. A pontos gazdasági károk megítéléséhez azonban közel sincs megfelelő információ.

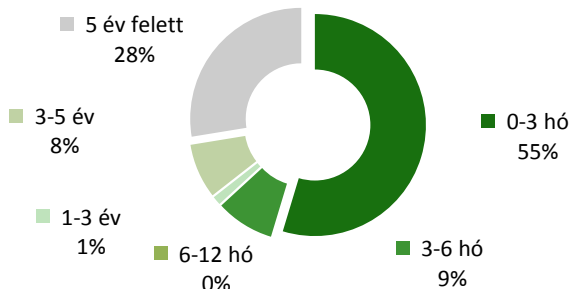
A hazai kiskereskedelem és az ipari termelés továbbra is meggyőző növekedést mutat. A költségvetés pénzforgalmi hiánya decemberben a várt felett alakult. A decemberi infláció a piaci szereplők és az MNB várakozásainak megfelelően 4%-ra emelkedett (év/év), a maginfláció és az adószűrt maginfláció ugyanakkor mérséklődött.

Az MNB januárban nem változtatott a kamatkondíciókon és a kiszorított likviditáson sem. Alapvetően ez nem jelentett meglepetést, hiszen jelentősebb lépésre inkább csak negyedévente lehet számítani, az inflációs jelentéshez kötődően (legközelebb márciusban). A közlemény sem tartalmazott sok újdonságot. Érdemes megjegyezni, hogy az infláció további emelkedését várja az MNB, tehát 4% fölé kúszhat a pénzromlás üteme, azonban a második negyedévben visszaereshet a toleranciasávba.

Az MNB ugyanakkor az FX-swap állomány fokozatos csökkentésébe kezdett, amely az egyéb piaci forintlikviditást szűkítő tényezőkkel együtt jelentősen mérsékelte a kiszorított likviditást. Ez a pénzpiaci kamatok és rövid állampapír hozamok emelkedéséhez vezetett. A hosszú hozamokat a nemzetközi tényezők segítették, ugyan a hazai kötvénypiac ott is alulteljesítő volt, így azok a papírok nagyjából változatlan szinten maradtak. Nem kedvezett a kötvénypiacnak az év elején hagyományosan megemelt kibocsátási aktivitás sem. Újdonságként megjelent a 2041-es lejáratú, 20 éves benchmark kötvény, amely a forintadósság futamidejének növelésébe tett újabb lépés. Az ÁKK januárban 1 milliárd dollár értékben devizakötvényeket is visszavásárolt. A tranzakcióhoz kapcsolódó sajtóközlemény egyértelművé tette, hogy ezt nem devizakibocsátás finanszírozza. A portfólió duration értéke a hónap folyamán benchmark körül alakult, az éven túli lejáratokon a hosszabb futamidejű kötvényeket részesítettük előnyben.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	535 336	1,15%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	38 885 659	83,29%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	7 962 220	17,05%
Befektetett eszközök összesen	47 383 215	101,49%
Kötelezettségek	696 760	1,49%
Nettó eszközérték	46 686 455	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	-0,28%	-0,21%	0,53%	2,31%	1,91%
Benchmark	-0,17%	-0,18%	0,57%	2,54%	2,48%

Az alap 2014. május 26-án indult