

Havi jelentés  
2018. 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 elmúlt időszak eseményei

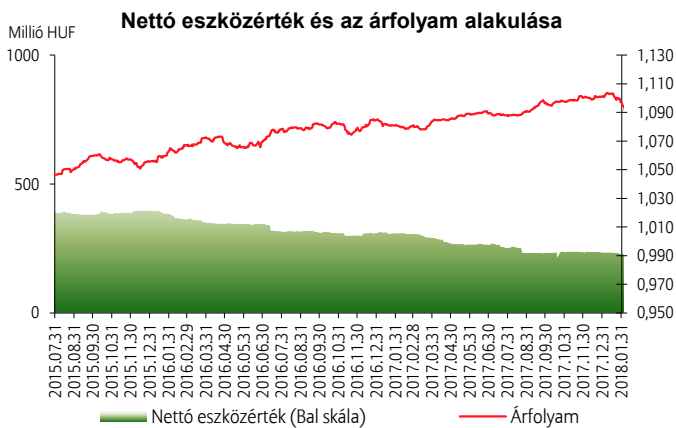
Az USA makrogazdasága felől januárban is erős adatok érkeztek, és a foglalkoztatási számok mellett a decemberre vonatkozó maginflációs érték is magasabb lett (1,80%). A január 31-i Fed kamatdöntő ülés a várakozásoknak megfelelően nem hozott kamatemelést, a piac továbbra is a márciusi alkalomra teszi az újabb 25 bázispontos lépést. Az ideai kamatemelések egyre inkább beárazódtak a kötvénypiacokra, így az amerikai 10 éves hozam az év eleji 2,40% körüli szintről január végéig 2,70%-ra emelkedett. A hónap során az USA kormánya leállt néhány napra, ami önmagában jelentős hatást a piacokra nem gyakorolt.

Az Európai Központi Bank január 25-én tartott kamatdöntő ülést, ahol a várakozásoknak megfelelően sem az alapkamat sem az eszközvásárlások tekintetében nem változtak a kondíciók, sőt a kötvényvásárlási program szükség szerinti kiterjesztése vagy növelése is benne maradt a közlemény szövegében. Ugyanakkor a piaci szereplők vártak lazításra irányuló finom utalást az elmúlt időszak euró erősödése kapcsán, azonban csalódhattak, hiszen Mario Draghi arról beszélt, hogy ez a mozgás részben az eurózóna erősödő gazdaságával magyarázható, illetve nem az erősödést emelte ki mint problémát, hanem az árfolyam magasabb változékonyságát. Emellett a gazdaságban pozitív irányú meglepetésekről tett említést. Mindezek további teret engedtek a hozamok emelkedésének. Az eszközvásárlás sorsáról talán már a március 8-i ülésen kaphatunk utalást; itt az azonnali leállítás mellett még két forgatókönyv jön szóba: a változatlan vagy csökkentett havi összeggel történő kiterjesztés.

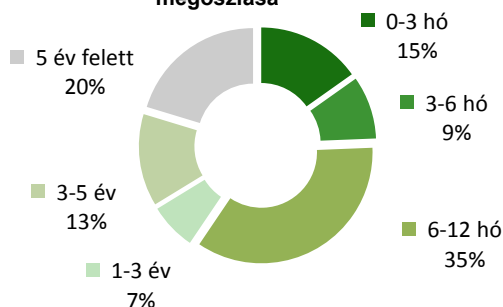
Az MNB új kamatcsere eszközével (MIRS) kapcsolatban igen felfokozottak voltak a befektetői várakozások, így a másodpíacon a kötvénypiaci hozamok tovább csökkentek. Még a január 18-i államkötvény-aukció is igen jelentős volt a túlkereslet, és az átlaghozam a 10 éves lejáraton 2% alatti lett. Ugyanakkor az aznapi első MIRS-tender csalódást keltett. A benyújtott ajánlatok száma a két lejáratra (5 és 10 év) összesen jóval 500 milliárd forint felett volt, míg az elfogadás ehhez képest érezhetően alacsonyabb, 75 milliárd forint lett. Ezt követően a befektetők a piacon kezdték zárni az IRS-állományukat, ami a kötvényhozamokat is jelentősen felfelé lökte. A Monetáris Tanács január 30-i ülésén nem változtak a kamatkondíciók, és a 3 hónapos betéti egységben elfogadott 75 milliárd forintos állomány sem. Finomított ugyanakkor a Jegybank a MIRS céljait illetően: az MNB a hosszú magyar hozamok nemzetközi relatív helyzetére teszi a hangsúlyt, míg előzőleg a piaci szereplők feltehetőleg többségében a szintek abszolút leszorításában gondolkodtak. Az eszköz át is alakult: az irányadó betéti tenderhez képest fixáras lett, és az igényelhető mennyiség a bankok mérlegfőösszegével arányos. Fontos ugyanakkor, hogy az MNB a piacon folyamatosan jelen lesz, még várhatóan 1000 milliárd forint feletti összeggel.

A hónap első fele során a hosszú államkötvényekben felépített benchmarkhoz képest tartott taktikai felülsúlyozást a hónap végén csökkentettük.

Az alap főbb adatai	2018.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0973 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitettség	100,00%



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	9 553 545	4,18%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	112 952 154	49,42%
Kincstárjegyek	104 942 613	45,92%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	227 448 312	99,52%
Követelések	1 106 522	0,48%
Nettó eszközérték	228 554 834	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található

10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól
Alap	-0,32%	-0,02%	0,87%	1,51%	2,55%
Benchmark	-0,27%	0,29%	1,51%	2,62%	3,06%

Az alap 2014. május 26-án indult