

Havi jelentés  
2018. 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	2018.02.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0923 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 elmúlt időszak eseményei

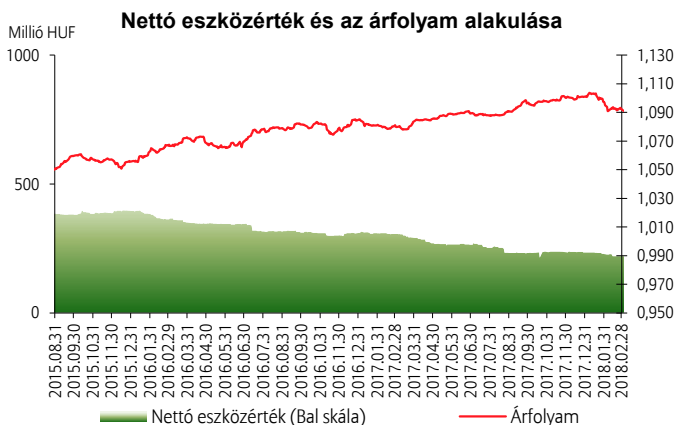
Az USA felől a hónap folyamán ismét a Fed kamatemelését támogató makrogazdasági adatok érkeztek. Február elején az átlagos órabér-emelkedés látott napvilágot (2,9%), az elemzői várakozást meghaladó értékkel szembesültek a befektetők. A hónap közepén pedig megjelent a januárra vonatkozó inflációs adat. Itt a 2,1%-os év/év ráta ugyan nem jelent emelkedést az előző hónapos értékhez viszonyítva, ugyanakkor az elemzők többsége ennél pár tized százalékponttal alacsonyabb értéket várt. A maginfláció (1,8%) szintén meghaladta a konszenzust. A romló kötvénypiaci légkörön nem segített az előző Fed ülésről megjelent jegyzőkönyv és az új elnök Jerome Powel több megnyilatkozása sem. Ezek mind a reálgazdasági, mind az áralakulást tekintve optimista képet vetítettek előre. Ennek nyomán a piac az eddigi három helyett inkább már négy kamatemelést vár. A költségvetési viták után az újabb kormányzati leállás rövidtávon már nem fenyeget, ellenben az elfogadott megnövekedett kormányzati kiadások nagyobb hiányt és így növekvő finanszírozási igényt jelentenek. Tehát az állampapír-piacon a kínálati oldal erősödik. A keresletet nézve pedig az látszik, hogy a Fed a 2017-ben közzétett „menetrend” szerint tovább növeli az állampapírok és jelzáloghitel-fedezettű kötvények lejáró állományának havi meg nem újított összegét (áprilistól 20 milliárd dollárról 30 milliárdra változik), tehát ez az oldal gyengül.

Az eurózónában a fontosabb adatokban nagy meglepetést nem látnak, ugyanakkor az EKB eszközüváltási programjával kapcsolatban a befektetők egyre inkább szeretnének irányutatót kapni. A januári ülésen erről még nem tárgyaltak a döntéshozók.

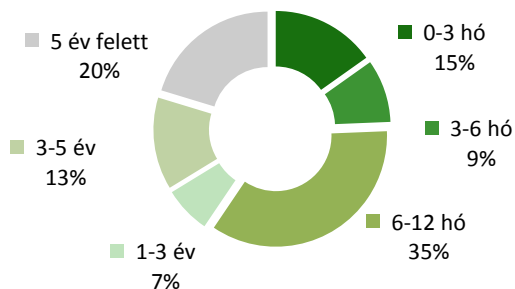
Az MNB a februári kamatdöntő ülésén nem változtatott az irányadó kamaton, a többi kamatkondíción és a három hónapos eszközben elhelyezhető mennyiségen sem. A sajtóközleményben a Jegybank megerősítette elhatározását, hogy hosszú távon jelen lesz az IRS piacon, és a monetáris kondíciók tartósan lazák maradnak. A márciusi üléshez állnak majd a döntéshozók rendelkezésére a frissített inflációs adatok (az inflációs jelentés az ülést követő második napon kerül publikálásra), és akkor szükség esetén finomhangolhatják a nem konvencionális eszközöket.

Míg az amerikai 10 éves hozamok feljebb araszoltak nagyságrendileg 10 bázispontot a hónap folyamán, addig a hasonló futamidejű német kötvények hozama ereszkedni tudott 5 bázisponttal. Hazánkban a hónap elején még folytatódott a kötvényhozamok meredek emelkedése, amelyet a kedvezőtlen nemzetközi környezet mellett a januári jegybanki kamatswap (MIRS) tenderek utáni pozíciózárások is fűtöttek. A hónap közepéig látnunk némi korrekciót, de a kissé megnyugvó nemzetközi légkör nálunk kevésbé érezte hatását (10 éves lejáraton körülbelül 25 bázispont havi emelkedés). Az MNB swap tenderei nyilvánvalóan támasztják a piacot, ugyanakkor az ÁKK továbbra is nagy volumenekkel van jelen kibocsátási oldalon.

A hónap folyamán a hosszú államkötvényeket alulsúlyoztuk, míg összességében benchmarkhoz közeli átlagos lejáratú volt a portfólió.



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	9 869 476	4,46%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	110 243 924	49,86%
Kincstárjegyek	107 610 881	48,67%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	227 724 281	102,99%
Kötelezettségek	6 616 847	2,99%
Nettó eszközérték	221 107 434	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	-0,46%	-0,72%	0,17%	1,07%	2,37%
Benchmark	-0,28%	-0,39%	0,90%	2,31%	2,92%

Az alap 2014. május 26-án indult