

Havi jelentés
2018. március

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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2018.03.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0940 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 makroadatok közül talán a mezőgazdaságon kívül foglalkoztatottak bővülése lepte meg leginkább a piacot, ugyanis ez jóval meghaladta az elemzői várakozásokat. Mivel azonban az aktivitási ráta a hosszabb távú demográfiai trendekkel szemben növekedett, ez hozzájárult ahhoz, hogy a munkanélküliségi ráta ne változzon, és az átlagos heti bérnövekedés is elmaradjon a várakozásoktól. A felülvizsgált GDP-adat és a tartós fogyasztási cikkek rendelésállománya is várt felett alakult. Az áremelkedést nézve a PCE-magindex enyhén növekedni tudott februárban.

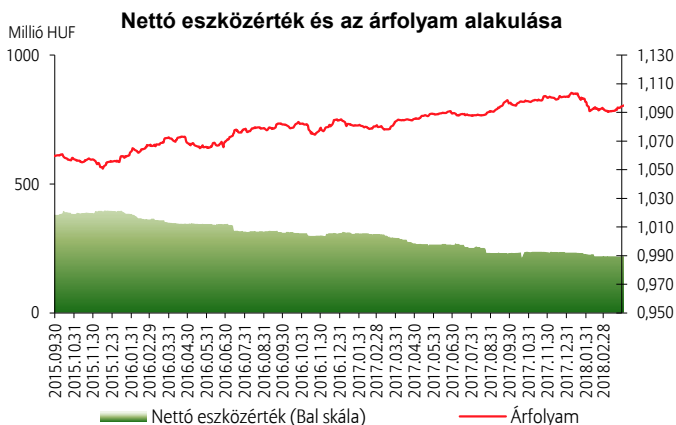
A Fed 03.21-én meglepte a piac által egyöntetűen várt 25 bázispontos kamatemelést. A közleményből és az ezt követő sajtótájékoztatóból kitétni, hogy a Fed elkötelezett a monetáris politika alkalmazkodásának csökkentése mellett, azaz folytatódik a kamatemelés és a mérleg leépítése. Az FOMC-tagok előrejelzései kismértékben módosultak december óta: a GDP fejjebb, a munkanélküliség lejjebb és az infláció felfelé mozdult kismértékben.

Az eddig leírtak nagyrészt további hozamemelkedés irányába hatottak volna, azonban a 10 éves USA-államkötvények hozama ismét 2,80% alá ereszkedett. Ez a piaci pozícionáltságnak is köszönhető, mivel az elmúlt hónapokban sok volt az eladó, és így jelentős volt a gyengülés. Ennél feltehetőleg erősebb hatása van az USA elnök által elindított kereskedelmi háborúnak. Az intézkedéseknek globális üzenete van, de láthatólag elsősorban Kínát célozza, és további korlátozások várhatók, amik a kínai technológiai szektort is érintik. A piaci szereplők feltehetőleg a globális külkereskedelem visszaesésére, és így egy esetleges recesszióra számítanak (részvénypiaci zuhanásokból is erre lehet következtetni), és ilyen körülmények között valószínűbb, hogy a nagy jegybankok alacsonyban tartják majd a kamatokat.

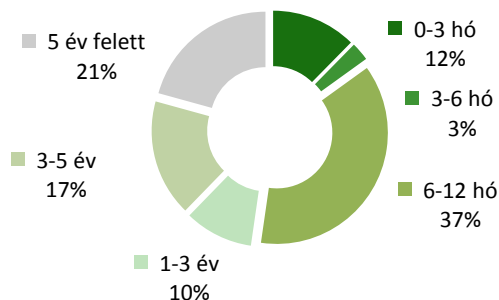
Az európai kötvénypiacon az erősödés a fenti globális hatásokon túl a március eleji EKB-üléshez is köthető. Itt ugyan kivették a közleményből az explicit utalást arra, hogy az eszközvásárlást szükség esetén megemelik, de maga a sajtótájékoztató megnyugtató volt a befektetők számára. Az eszközvásárlás szeptember utáni sorsáról ezúttal nem tudtunk meg közelebbit.

Az MNB nem okozott meglepetést márciusban a piaci szereplőknek: nem volt változás sem a kamatkondíciók, sem a nem konvencionális eszközök terén. A magyar kötvénypiaci hozamok lekövezték a nemzetközi trendeket, és a hozamgörbe 5 éves és hosszabb szegmensén egy 15-25 bázispontos felfelé mozdulást láthatunk a hónap folyamán. A rövid futamidőkre (2 éves lejáratig) viszont egy mérsékelt hozamemelkedésnek lehetünk tanúi, elsősorban az ÁKK nagyobb forrásbevonási igénye miatti megnövekedett DKJ-kínálat és a visszavásárlások elmaradása miatt. A hazai országgyűlési választások az utolsó hétre óvatosabbá tették a befektetőket, a piaci forgalom érezhetően lecsökkent.

A hónap folyamán a portfólió átlagos futamidejét tekintve a benchmarktól nem volt lényeges eltérés, a két év alatti és a hosszabb lejáratokon súlyoztuk alul a kötvényeket, míg a 3-5 éves szegmens enyhe felül súlyban volt.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	9 152 579	4,17%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	118 916 195	54,22%
Kincstárjegyek	91 608 333	41,77%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	219 677 107	100,16%
Kötelezettségek	343 304	0,16%
Nettó eszközérték	219 333 803	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	0,16%	-0,62%	-0,21%	0,96%	2,37%
Benchmark	0,32%	-0,23%	0,46%	2,27%	2,95%

Az alap 2014. május 26-án indult