

Havi jelentés  
2018. április

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 elmúlt időszak eseményei

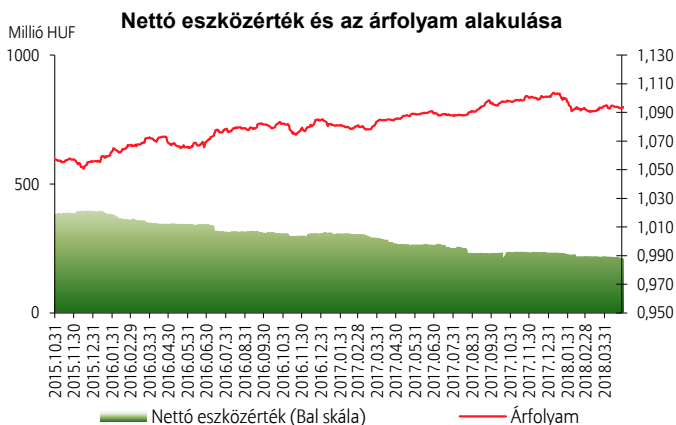
Az Egyesült Államokból továbbra is jellemzően erős makrogazdasági adatok érkeztek április folyamán. Kiemelhetjük az első negyedéves GDP-adatot: évesítve 2,3%-kal növekedett az USA gazdasága az időszakban. Az inflációs adatok is emelkedést mutattak: márciusban a fogyasztói árindex évi 2,4%-os értékre nőtt. A kereskedelmi viták kapcsán is enyhülni látszik a feszültség: például Kína a személyautókra érvényes vám felezését fontolgatja. Emellett az észak-koreai konfliktus szintén sokat haladt a rendeződés felé. Mindezek inkább a hozamemelkedés irányába hatottak. Így a 10 éves USA-államkötvény rövid időre a lélektaninak nevezhető 3%-os hozamszint felett is tartózkodott, és a hó végi visszaerősödés sem volt jelentős. A hónap során az emelkedés nagyságrendileg 20 bázispont volt.

Az Európai Unióval kapcsolatban inkább gyengébb adatokról olvashattunk. Várakozás alatt alakultak például az eurózónás kiskereskedelmi eladások és az ipari termelés is. A végleges márciusi inflációs adat (1,3%) is elmaradt a vártól, ráadásul az előző havi értéket is lefelé korrigálták. Az EKB márciusi ülésén nem változtatott a monetáris kondíciókon, és a sajtóközlemény sem hozott meglepetéseket. A sajtótájékoztatóban az EKB elnöke, Mario Draghi megemlítette a gazdasági lassulást, amit jelenleg inkább átmenetinek gondolnak. Az eszközvásárlási program kivezetéséről újdonságot nem tudtunk meg, sőt abból, hogy a döntéshozók ezzel komolyabban nem is foglalkoztak, arra lehet következtetni, hogy még júniusban sem valószínű, hogy tisztázódna a szeptember végéig biztosan futó eszköz sorsa. Az EKB feltehetőleg több makrogazdasági adatot vár még meg a végleges döntés előtt. Az európai hozamok mindezek következtében nem is tudtak olyan mértékben megugrani, mint a tengerentúlon. A német 10 éves kötvény március közepéig valamivel 0,5% hozamszint felett oldalazott, majd egy néhány napos meredekebb (majdnem 15 bázispontos) emelkedést követően a hó végén már ismét csak 0,55% közeli értéken állt.

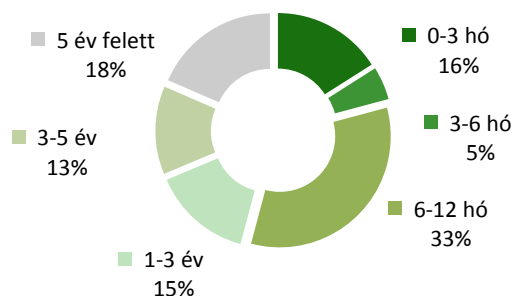
Az MNB áprilisi ülése nem tartogatott meglepetést, a kamatszintek nem változtak, és a nem konvencionális eszközök tekintetében sem láttunk újabb utalásokat. Az MNB alelnöke, Nagy Márton jelentős hitelezési bővülést vizionált egy előadásában. Ez feltehetőleg csak laza monetáris környezetben lesz elérhető, és feltételezi, hogy az EKB is támogató környezetet teremt. A magyar pénzforgalmi hiányadat ismét jelentős deficitet mutatott, ami a finanszírozási igényt is megemelte. Az ÁKK nagyobb összegű aukciókat hirdetett meg az elmúlt időszakban, ami a DKJ-hozamokat és a hozamgörbe hosszabb végét is felfelé tolja. A DKJ-szintek így már elszakadtak a nullától, valamint a 10 éves magyar államkötvény hozama a 2,40% körüli szintről 2,50% fölé emelkedett április végére.

A hónap folyamán a portfólió átlagos futamideje kismértékben hosszabb volt a benchmarknál, a hosszú (10 év körüli) lejáratok esetében ugyanakkor továbbra is inkább óvatosak voltunk, ezt a szegmenst alulsúlyoztuk.

Az alap főbb adatai	2018.04.27
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0928 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	18 732 871	8,80%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	129 395 275	60,80%
Kincstárjegyek	77 743 018	36,53%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	225 871 164	106,13%
Kötelezettségek	13 048 750	6,13%
Nettó eszközérték	212 822 414	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	-0,11%	-0,41%	-0,43%	0,71%	2,29%
Benchmark	-0,06%	-0,02%	0,27%	2,03%	2,87%

Az alap 2014. május 26-án indult