

Havi jelentés  
2018. május

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	2018.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0843 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

A makrogazdasági adatok terén május hónapban sem okozott csalódást az USA. Az áprilisi munkanélküliségi ráta 3,9% volt, ilyen jó adat utoljára 2000-ben látott napvilágot. Az áprilisi hónapra vonatkozó inflációs adat 2,5%, míg a Fed által inkább figyelt core PCE magindex 1,8% lett, tehát az infláció a 2%-os cél közelében van. Ez alapján valószínű, hogy a Fed a 06.13-i ülésen újabb 25 bázispontos kamatemelésről dönt.

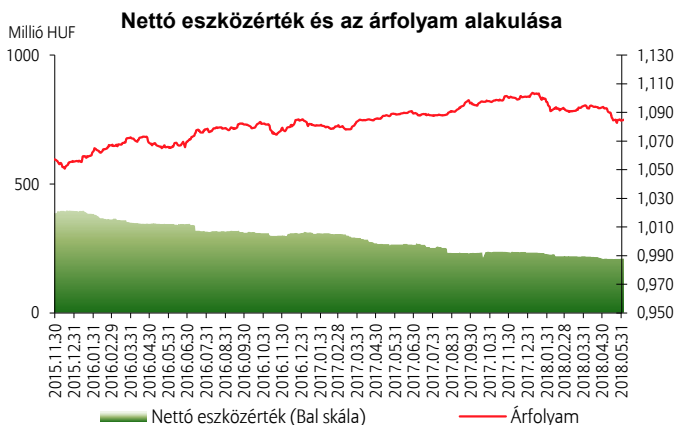
Kockázatok közül a kereskedelmi háborút továbbra sem lehet lehúzni a listáról, hiszen ugyan Kínával mintha békülenebb lenne a hangvétel, az acélra és alumíniumra vonatkozó vámentességet az USA nem hosszabbította meg az Európai Unióval, Kanadával és Mexikóval szemben sem. A hónap folyamán az aggodalmakat az iráni atomalku USA általi felmondása növelte, ami egyébként az olajárakat is megemelte.

Európában a május végén megjelent előzetes inflációs adatokat érdemes kiemelni: sok országban volt meglepetés (felfelé), az eurózóna egészére vonatkozó szám 1,9% lett. Így egyre valószínűbb, hogy hamarosan bejelent az EKB az eszközvásárlási program végét. Erre nem biztos, hogy a 06.14-i ülésen már sor kerül, de a közlemény vagy a sajtótájékoztató tartalmazhat fontos utalásokat.

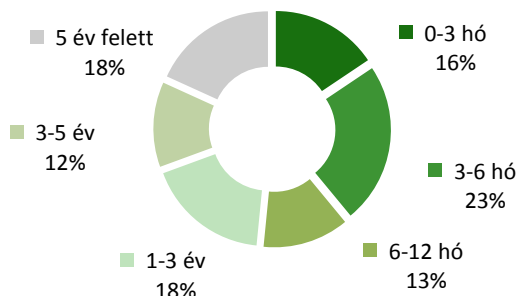
Piacmozgatók voltak még a török és az olasz fejlemények. A török jegybank 300 bázispontos rendkívüli kamatemelésre kényszerült, hogy a líra nagyfokú romlását megállítsa. Olaszországban pedig gyakorlatilag naponta változott, hogy megalakul-e a Liga és az 5 Csillag Mozgalom koalíciós kormánya. A korábbi megnyilvánulásokból az eurózónából történő kilépés, valamint az EKB-nál lévő olasz kötvények „elengedése” is felmerült. Ezekből visszatáncoltak ugyan, de a költségvetés felpuhítására irányuló ötletek továbbra is vannak. A kötvénypiacok így nagyon volatilisak váltak, az olasz 10 éves állampapír hozama a május eleji 1,80% alól 3% fölé szaladt, míg az USA- és német hozamok estek.

A magyar kötvények is sokat gyengültek: a 10 éves hozam hó elején még 2,50% körül volt, hó közepén 3,20% körül állt meg, ahonnan csak kisebb korrekciót láttunk. A fenti globális tényezőkhöz túl a gyengülést okozhatta a jórészt EU-s pénzek kormányzati előfinanszírozása miatt előálló magas pénzforgalmi hiány és az emiatt jelentősen megnövelt DKJ és államkötvény kibocsátási mennyiség. A gazdaságpolitika oldaláról megcélzott 4% feletti növekedés sem feltétlen volt kedvező hír a kötvénybefektetőknek. A jelentős gyengülésekre az MNB a várakozásnak megfelelően nem emelte a kamatot, a közleményben a tartósan laza monetáris politika hangsúlyozása mellett kiemelték a stabil hazai fundamentumokat és az elmúlt években csökkent gazdasági sérülékenységet. Az FX-swapokkal a piaci likviditást növelték, tehát folytatódott a lazítás. A politikai oldalról is nyugtató üzenetek érkeztek, a költségvetés fegyelmzett marad. Június hónapban jelentősebb állampapír-lejártatok is lesznek, amik a piacot támogatják.

Májusban a hozamemelkedés ellenére a duration-t nem változtattuk érdemben, a benchmark közelében tartottuk, a hosszú papírokat továbbra is alsúlyoztuk.



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	21 322 009	10,13%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	101 801 265	48,38%
Kincstárjegyek	72 488 504	34,45%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	12 558 025	5,97%
Befektetett eszközök összesen	208 169 803	98,93%
Követelések	2 241 455	1,07%
Nettó eszközérték	210 411 258	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	-0,78%	-0,73%	-1,45%	-0,41%	2,04%
Benchmark	-0,73%	-0,47%	-0,86%	0,83%	2,62%

Az alap 2014. május 26-án indult