

Havi jelentés  
2019. 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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2019.02.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0921 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 4. negyedéves gazdasági növekedése évi 2,6% volt (előzetes adat), ami ugyan meghaladta a várakozásokat, viszont csökkenést jelent az előző, 3,4%-os értékhez képest. A januári éves infláció 1,6% lett (decemberben 1,9% volt). A PCE core magindex 1,9% maradt. A Fed elnöke továbbra is a kivárást hangsúlyozza beszédeiben a monetáris politikával kapcsolatban.

Az eurózóna februári előzetes inflációs mutatója marginális emelkedést mutatva 1,5% lett, a magindex 1% volt. A gazdasági adatok inkább az EKB szigorítás késleltetésének irányába mutatnak.

A januári magyar inflációs adat évi 2,7% lett, ami nem jelentett változást, ugyanakkor a maginfláció 3,2%-ra, az MNB által preferált adószűrt maginfláció pedig 3%-ra nőtt.

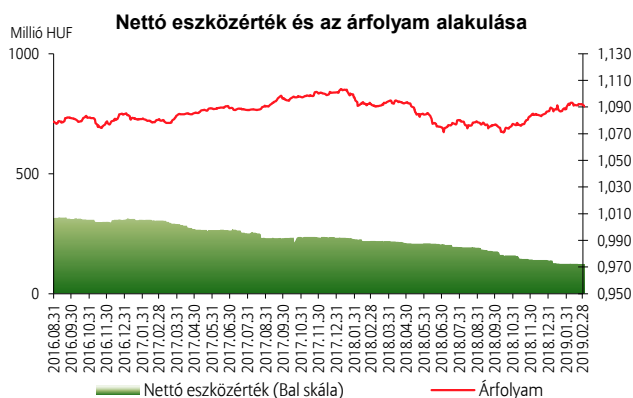
A bruttó bérek emelkedése az elmúlt közel két évben kétszámjegyű volt, és ezen a legutóbbi megjelent decemberi adat sem változtatott. Ha grafikonon nézzük az éves bémővekedési ütemet, akkor csökkenő tendenciát láthatunk, meglepő lenne azonban rövidtávon további ereszkedés: az elmúlt két hónapban sok vállalat felől hallhatunk jelentős béremeléseket. A januári béradat 03.29-én fog megjelenni, aminek a szépséghibája, hogy néhány nappal az MNB ülés után lesz.

Februárban két nagy hitelminősítő is javította Magyarország államadósságának besorolását: az S&P és a Fitch is egy fokozattal, BBB- szintről BBB szintre emelte az országot. Látványos piaci hatást ezek önmagukban nem hoztak, mivel a piaci szereplők eddig is inkább a magasabb minősítésű országokkal együtt kezelték hazánkat.

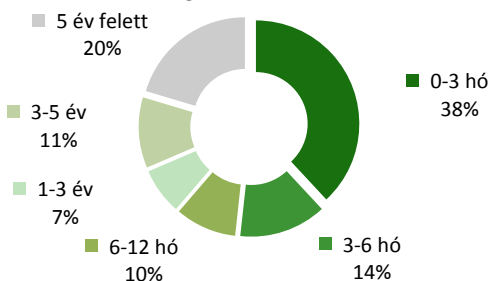
Az MNB 02.26-án tartotta legutolsó kamatlétségi ülését, ahol nem módosultak a monetáris kondíciók, és a közlemény sem tartalmazott jelentős újdonságot. Márciusban jön a negyedévente publikált Inflációs jelentés, és ekkor esedékes a kiszorítandó likviditás felülvizsgálata is. Az eddigi jegybanki kommunikáció alapján nem lenne meglepő, ha ebben a hónapban szigorítást látnánk. Ebbe az irányba mutatott Matolcsy György meghallgatása is, a régi-új jegybankelnök megemléltette, hogy az MNB elérte az árstabilitást, és a monetáris politika a normalizációs fázisba ért. Az ezt követő napokban Pleschinger Gyula, aki újabb 6 évig az MNB Monetáris Tanácsának tagja marad, a bizottsági meghallgatás során kitért rá, hogy az adószűrt maginfláció elérte 3%-ot, ami a közelgő monetáris szigorítás felé mutat. Ez megerősíti az MNB alelnökének, Nagy Mártonnak január közepi nyilatkozatait.

Márciusra (03.26.) a piaci szereplők nem az alapkamat emelését, hanem a forint likviditást nyújtó EURHUF FX-swap tender állományának csökkentését és/vagy a kamatfolyosó változtatását várják. Utóbbi esetén elképzelhető a -0,15%-on álló egynapos jegybanki betéti kamat emelése.

A hónap folyamán tovább mérsékeltük a rövidebb lejáratú állampapírok súlyát, és a hozamgörbe hosszabb végét részesítettük előnyben. A Fitch lépése előtt növeltük az átlagos futamidőt, de mivel ezt a lépést hazai és nemzetközi piac nem igazolta vissza, hő végéig leépítettük a pozíciót. Kissé növeltük a változó kamatozós állampapírok arányát. A duration lényegében benchmarkon volt február végén.



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	3 427 463	2,77%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	84 452 117	68,19%
Kincstárjegyek	22 509 385	18,18%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	13 903 418	11,23%
Befektetett eszközök összesen	124 292 383	100,36%
Követelések	447 195	0,36%
Nettó eszközérték	123 845 188	100,00%

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam és a Magyar Fejlesztési Bank Zrt.

## Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól
Alap	0,33%	0,85%	1,25%	-0,02%	1,87%
Benchmark	0,14%	0,80%	1,56%	0,71%	2,45%

Az alap 2014. május 26-án indult