

Havi jelentés  
2019. 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

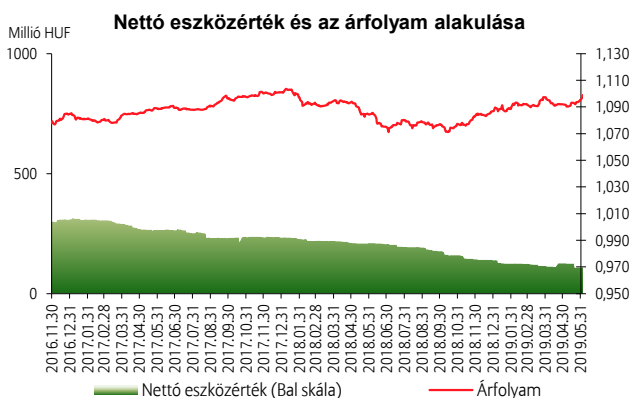
2019.05.31

|                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték     | 1,0950 Ft                                |
| ISIN kód                              | HU0000713706                             |
| Az Alap típusa                        | Nyilvános, nyíltvégű                     |
| Az Alap indulása                      | 2014. május 26.                          |
| Kockázati szint:                      | mérsékelt                                |
| Alapkezelő                            | Allianz Alapkezelő Zrt.                  |
| Letétkezelő                           | MTB Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. |
| Vezető forgalmazó                     | Magyar Posta Befektetési Zrt.            |
| Nettó összesített kockázati kitettség | 100,00%                                  |

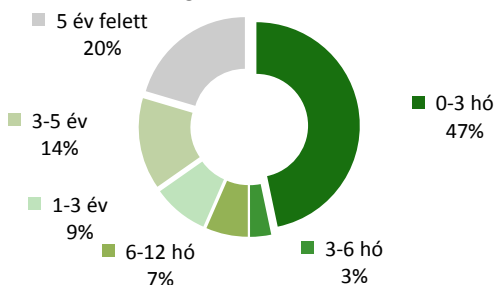
## Az elmúlt időszak eseményei

Az áprilisi éves infláció az Egyesült Államokban 2% lett, ami ugyan az előző havi adatnál árnyaltnyíval magasabb, viszont a várakozásokat nem haladta meg. Az első negyedéves GDP felülvizsgálata sem hozott különösebb meglepetést, 3,1% lett az éves növekedési ütem. A piacokat mostanság nem is annyira a makrogazdasági adatok, hanem inkább a kereskedelmi háborúról szóló hírek mozgatják. Itt a legjelentősebb frontvonal USA és Kína közt húzódik. Az év első felében folyamatosan jött a biztatás a felektől, hogy a tárgyalások jól haladnak, közel a megegyezés. Ehhez képest az amerikai fél szerint Kína az eddig megállapodott pontoktól visszatáncolt, így végül gyökeres fordulat történt. Az USA az eddigi 50 milliárd dollárnyi termékkör után újabb 200 milliárd dolláros csomagra terjeszti ki a megemelt vámtételt, és hamarosan a maradék kínai import is erre sorsra juthat. A Huawei-t is újabb támadások érték, már a cég által használt szoftvert, hardverelemeket és technológiát is veszélyeztetik. Kína is ellenlépéseket helyezett kilátásba, korlátozhatja a számos csúcstechnikát képviselő termékben jelen lévő ritkaföldfémek kivitelét. Előrelépés leginkább a G20 június végi ülésén várható, amikor a két elnök személyesen is találkozhat. Az eurózónában a fogyasztói árak tovább estek, a májusi előzetes adat évi 1,2% lett az előző 1,7%-os érték után. A GDP-felülvizsgálat nem tartogatott meglepetést, az első negyedévben az éves eurózónás növekedés 1,2% volt. Az olajár májusban csökkentek, különösen hűvén gyorsult be az esés, elsősorban az amerikai-kínai kereskedelmi konfliktus mélyülése következtében, de az USA olajtartalékok és a kitermelés folyamatos emelkedése is ezt erősíti. Az áprilisi magyar infláció tovább emelkedett: az előző havi évi 3,7% után 3,9%-ra gyorsult a fogyasztói árnövekedés. A magindex is magas, 3,8%-os szinten maradt. Az első negyedéves GDP-növekedés várt feletti, 5,3% volt az előzetes adat szerint. A május végi kamatdöntő ülésen nem változtak a kamatkondíciók, és a közlemény sem tartalmazott új információt. Érdemi lépést nem is nagyon lehetett várni, hiszen az MNB az elmúlt hónapokban sokszor hangsúlyozta, hogy negyedévente, az inflációs jelentés megjelenéséhez köthetően kerülhet sor a monetáris politikában fajsúlyosabb változtatásra, legközelebb 06.25-én. Az FX-swapokban kiszorított likvidításban némileg nagyobb volt csökkenés, mint amire az MNB a márciusi kamatdöntő ülése után számíthatunk, de a bankközi kamatlábak szolid emeléséhez erre volt szükség. A 3 hónapos BUBOR a hónap során 4 bázispontot emelkedett, a három hónapos DKJ aukciós hozam is hasonló elmozdulást mutatott. A kereskedelmi háborús félelmek közepette a hosszú hozamok azonban a rövid oldallal ellentétesen mozogtak: a 10 éves magyar állampapír hozama körülbelül 30 bázispontot csökkent.

A durationt a hónap folyamán növeltük, így a hó végét benchmark feletti átlagos futamidővel zártuk. A hozamgörbe rövidebb és középső részét részesítettük előnyben. Májusban kevés hosszú jelzáloglevelet is vettünk az állampapírok mellett.



## Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



## Az alap összetétele

|                                      | Forint      | Százalék |
|--------------------------------------|-------------|----------|
| Folyószámla                          | 4 197 629   | 3,86%    |
| Lekötött betétek                     | 0           | 0,00%    |
| Állampapírok                         | 81 797 408  | 75,14%   |
| Kincstárjegyek                       | 9 514 426   | 8,74%    |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 15 465 901  | 14,21%   |
| Befektetett eszközök összesen        | 110 975 364 | 101,95%  |
| Kötelezettségek                      | 2 118 781   | 1,95%    |
| Nettó eszközérték                    | 108 856 583 | 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      | 0,27%   | 0,27%   | 1,12%   | 0,99% | 1,83%      |
| Benchmark | 0,59%   | 0,71%   | 1,52%   | 1,90% | 2,47%      |

Az alap 2014. május 26-án indult