

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

Az alap főbb adatai	2019.03.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0973 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%

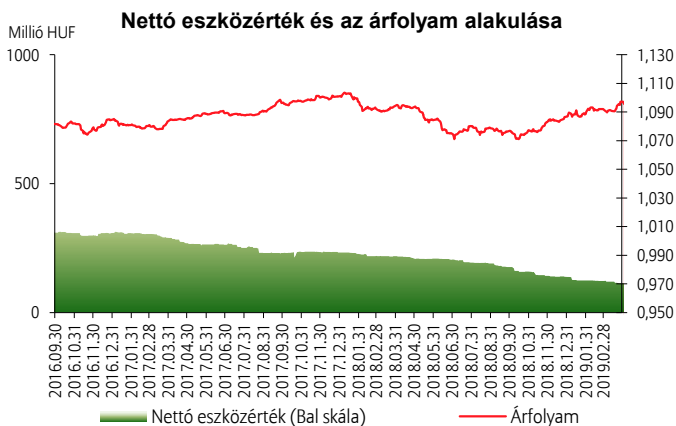
Az elmúlt időszak eseményei

Az Egyesült Államokban a fogyasztói árak februárra vonatkozó éves növekedése 1,5% lett, míg 2018 közepén még 3% közeli értékeket láthatunk. A munkanélküliségi ráta ugyan 3,8%-ra csökkent, de a mezőgazdaságon kívüli foglalkoztatottak bővülése csak 20 ezer fő volt, a felülvizsgált negyedik negyedéves GDP-adat is enyhén rosszabb, évi 2,2% lett. A Fed a gazdasági lassulás és a mérsékelt inflációs nyomás hatására márciusban sem folytatta a kamatemelést, és a mérlegleépítés is megáll szeptembertől. A 10 éves kötvény hozama a hó eleji 2,75% körüli értékről 2,40% közelébe esett márciusban. Az eurózónában is láthatóan erőszkedik az infláció, amit a márciusi előzetes adat (1,4%) is jól illusztrál. Az EKB 03.07-i ülésén nem változtatott a kamatszinteken, viszont kitolta az első kamatemelésre vonatkozó előrejelzését, és bejelentették, hogy az EKB elindítja a célzott refinanszírozási eszközeinek (TLTRO) 3. körét. Mindezek hatására a hó elején még valamivel 0,2% alatti 10 éves német államkötvény-hozam március végéig -0,1% közelébe esett. Magyarországot közvetlen kevésbé érinti, de az európai növekedésen keresztül kockázatot jelent a Brexit folyamata. Az eredeti 03.29-i határidő kitolásra került, ugyanakkor a brit parlament harmadszorra sem szavazta meg a kitárgyalt megállapodást. E mellett számos alternatív forgatókönyvről is tartottak kormányra nézve nem kötelező szavazást (pl. vámunió, újabb népszavazás), de egyik megoldás mögött sem áll többség. Így a megállapodás nélküli kilépés esélye jelentősen megnőtt.

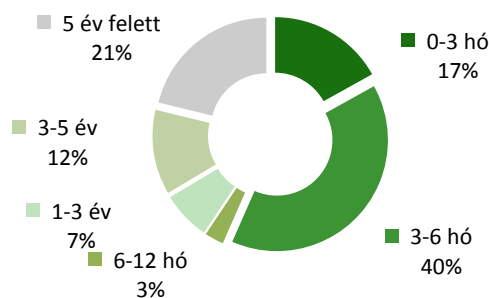
Hazai inflációs szempontból is érdekes, hogy az olajár az év során szinte folyamatosan emelkedik: a WTI még 45 dollár körül volt 2019 elején, míg az első negyedévet 60 felett zárta. Ez ugyanakkor az egy évvel ezelőttinél még mindig alacsonyabb érték.

A magyar gazdaság felől sok kedvező adat jelent meg márciusban: várakozáson felül alakult a végleges GDP, a januári kiskereskedelmi bővülés, valamint az ipari termelési növekedés is. A bruttó keresetek januárban ismét kétszámjegyű növekedést mutattak, a termelői árak viszont kicsit lassuló ütemben nőnek. A külkereskedelmi mérleg az induló beruházások és az élénkülő lakossági fogyasztás miatt az elmúlt években megszokottnál mérsékeltébb aktívumot mutat. Az MNB 03.26-i kamatléptető ülésén 10 bázisponttal, -0,05%-ra emelte az egynapos betéti kamatot, és döntött a kiszorítandó likviditás nagyságrendileg 100 milliárdos csökkentéséről, ami az FX-swap állomány várhatóan heti 10 milliárdos leépítésével valósul majd meg. Bejelentésre került egy 300 milliárd keretösszegű vállalati kötvényszerzési program is. A kedvező nemzetközi környezetben és a hazai monetáris politika laza irányultságának köszönhetően a magyar kötvénypiacon is erősödést hozott a március. A 2030-as lejáratú kötvény hozama a hó eleji 3,20% körüli szintről 2,90% alá csökkent.

A hónap folyamán egy erősen berövidült, államilag garantált kötvényből adtunk el, és helyére hosszabb, államilag garantált értékpapírt és változó kamatozású jelzáloglevelet vettünk. A duration lényegében benchmarkon volt április elején.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	7 496 871	6,51%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	83 965 676	72,93%
Kincstárjegyek	12 518 047	10,87%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	13 990 371	12,15%
Befektetett eszközök összesen	117 970 965	102,47%
Kötelezettségek	2 846 128	2,47%
Nettó eszközérték	115 124 837	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	0,48%	0,99%	1,94%	0,30%	1,94%
Benchmark	0,56%	1,05%	2,19%	0,94%	2,53%

Az alap 2014. május 26-án indult