

Havi Jelentés
2017. június

Allianz Alapkezelő Zrt.

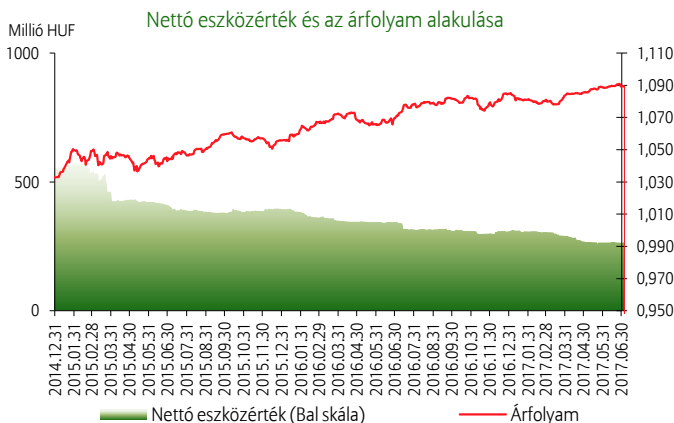
Az Alap bemutatása

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.

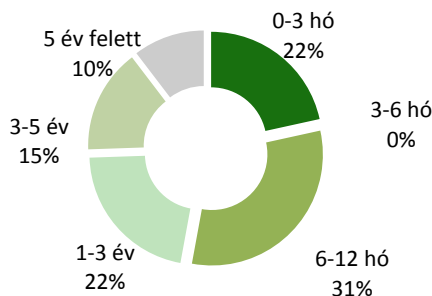
Az alap főbb adatai	2017.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0891 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Az elmúlt időszak eseményei

Júniusban jelentős változás következett be a nemzetközi befektetői hangulatban, melynek első jelei már a hazai folyamatokban is érezhetőek voltak. A forint euróhoz viszonyított árfolyama 310-ig emelkedett (majd innen tudott valamennyit korigálni), a hozamok csökkenő trendje megállt, és az egy hónappal ezelőtti záró szintekkel összehasonlítva a 10 éves szegmensnél már romlást is láthattunk. Makro mutatóinkban jelentős változást nem láttunk. Az infláció felfelé mutató trendjében kisebb korrekció következett be, a foglalkoztatottság bővült, a munkanélküliség csökkent, a bérnövekedés üteme pedig egyre gyorsult mind az állami, mind pedig a magánszektorban. Egyedüli kivételt talán a végleges GDP adat jelentett (4,2%) ahol a beruházások szerepe, pontosabban az újra rendelkezésre álló EU források elköltése tűnt kiemelkedőnek. Az aukciókon vegyes volt a kép. Jellemzően visszafogottabb befektetői érdeklődés mellett zajlott az értékesítés, ez azonban érdemi hozamemelkedést nem okozott, mivel az ÁKK a költségvetés vártnál jobb alakulása miatt jelentős mozgásterét kihasználva érezhető mértékben csökkentette a felkínált mennyiségeket. A nemzetközi piacokon komolyabb változásokat láthattunk. Az USA gazdasága már a negyedév elejéhez képest is gyengébb mutatókat produkált, ami erodálni kezdte a befektetői hangulatot. Ehhez még hozzájárultak az amerikai jegybank szerepét betöltő FED részéről elhangzott nyilatkozatok, (kiálltak a további kamatemelés szükségzerűsége mellett, s nem került le a napirendről a mérlegfőösszeg csökkentése sem) melyek trend jellegű hozamemelkedést eredményeztek az amerikai kötvénypiacon. A FED a korábban felvásárolt, mérlegében lejáratú értékpapírok közül nem fogja megújítani az összeset, ezzel gyakorlatilag elkezdte csökkenteni a 2008 óta a piacra pumpált pénz mennyiségét. Érthető módon a befektetők erre magasabb hozamelvadásokkal reagáltak (két hét alatt az USA 10 éves állampapír hozama 15 bp-ot emelkedett). A hónap második felében ezt a hangulatot erősített az ECB meglepően szigorú hangvétele. A monetáris unió jegybankja nem változtatott irányadó kamatan, de a döntés utáni sajtótájékoztatón Draghi jegybankelnök a nem hagyományos eszközök használatának visszafogásáról és az ezt megalapozó makrogazdasági folyamatokról beszélt, ami azonnali hozamugrást eredményezett az európai kötvénypiacon (a német 10 éves hozam rövid idő alatt megduplázódott a beszéd hatására). Jól látható jegybanki normalizációs trend indult el az elmúlt hónapban, ami tartós hozamemelkedést eredményezett a világpiacon. A hozamemelkedés viszont a feltörekvő piaci régióban is magasabb elvárt hozamszinteket alakított ki – ennek köszönhető, hogy a hazai állampapírok másodpiaci jegyzései is felfelé mozdultak el. Bár az Államadósság Kezelő Központnak a költségvetés viszonylag jó teljesítménye miatt nincs kibocsátási kényszere, így az aukciókon felajánlott mennyiségek visszafogásával valamennyire fékezni tudja a hozamemelkedési trendet, megállítani viszont valószínűleg nem tudja, így az ősz végéig magasabb hozamokra és meredekebb hozamgörbére számíthatunk.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	9 995 130	3,78%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	120 201 687	45,40%
Kincstárjegyek	134 938 360	50,96%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	265 135 177	100,14%
Kötelezettségek	366 034	0,14%
Nettó eszközérték	264 769 143	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	0,03%	0,51%	0,42%	1,81%	2,80%
Benchmark	0,13%	0,77%	0,85%	2,38%	3,17%

Az alap 2014. május 26.-án indult