

Havi Jelentés
2017. július

Allianz Alapkezelő Zrt.

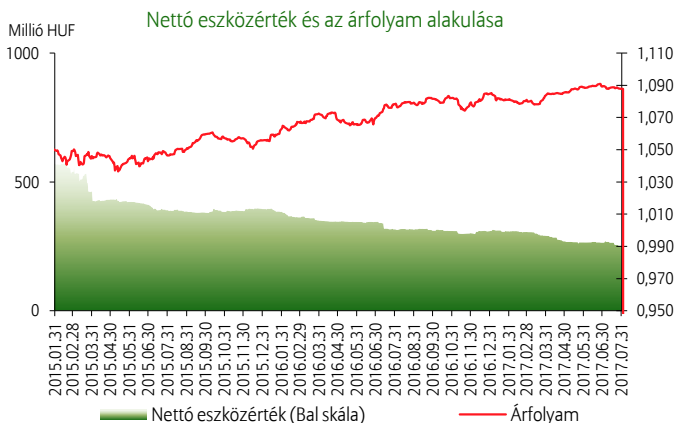
Az Alap bemutatása

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.

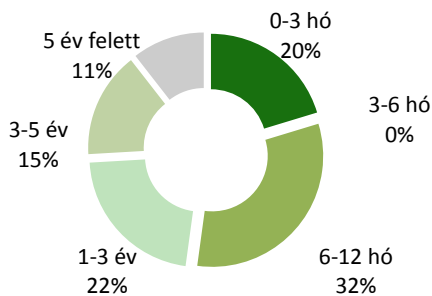
Az elmúlt időszak eseményei

Július hónapban csendes, nyári kereskedés folyt mind a kötvények, mind a forint piacán. A hozamok mind a rövid, mind a hosszabb szegmensben alig változtak, csak a hónap végén emelkedtek kicsit a nemzetközi folyamatokkal összhangban. Forintunk sokat erősödött a dollárral szemben 259,80 USD/HUF-ig a hónap eleji 270,87 USD/HUF-ról. Az euró ellenében pedig 304,82 EUR/HUF-ig a hónap eleji 308,87 EUR/HUF-ról. A 3 hónapos benchmarkhozam 0,05% közelében ingadozott a hónap során, majd kicsi emelkedés után 0,07%-on zárt, a 10 éves 3,09% körül ingadozott, végül 3,10%-on zárt. A nyári, csendes kereskedés volt jellemző az aukciókon is. A többi hónapban sokszor 100 milliárd forint felett is voltak a benyújtott ajánlatok, de most a legutóbbi kötvény aukción csak 55 milliárd körüli érdeklődést láthattunk. A 2020/C államkötvényből végül az alacsony érdeklődés miatt nem is lett kibocsátás, az eredetileg három értékpapírra meghirdetett aukción pedig végül csak 40 milliárdnyit bocsátottak ki. Az ÁKK-t viszont ez valószínűleg nem nagyon zavarja, hiszen időarányosan jól áll a 2017-es állampapír-értékesítés, különösen akkor, ha a lakossági papírokat is beleszámítjuk. Az ÁKK öt hónap alatt több lakossági papírt adott el, mint amennyi kötvényt a piacon értékesített. A magyar háztartások lettek az állam elsősorú finanszírozói. Ennek köszönhetően az adósságkezelő igyekszik tehermentesíteni a következő éveket visszavásárlási és csere aukciókkal. Év eleje óta már több mint 500 milliárdnyi kötvényt vásárolt vissza. A várakozásoknak megfelelően a hónap során sem változtatott a jegybank az alapkamaton. A fokozatosan lassuló infláció és az erős forint miatt az elemzők szerint nem is volt szükséges semmilyen változtatás. Így az MNB 14 hónapja rekord alacsony szinten 0,9%-on tartja az alapkamatot. Az infláció júniusban 1,9% lett, ami már kívül van a jegybanki 3% ± 1%-os sávon. Már negyedik hónapja csökken a mutató főként az alacsonyabb energiaáraknak köszönhetően. (Az erős bérdinamika pedig várhatóan késleltetve fejt majd ki hatását). Az MNB továbbra is a nem szokványos eszközökkel finomhangolja a monetáris politikát, amelyek közül az egyik legfontosabb eszköze a 3 hónapos betétállomány szűkítése. (Júniusi ülésén 300 milliárd forintban korlátozta a három hónapos betét 2017. harmadik negyedév végi állományát). Másik eszköze a forintlikviditást nyújtó swap tender, 1 és 12 hónapos futamidőre, amelyekből ebben a hónapban is tartott, és ezzel újra közel 150 milliárd forint likviditás került a rendszerbe. A következő hónapokra nézve továbbra sem várunk változást az MNB monetáris politikájában. Az alapkamat változatlan maradhat a folytatódó nem konvencionális „lazító” eszközök alkalmazása mellett. Ami a forintot illeti, elemzők szerint hosszú távon nem számíthatunk a jelenlegi erős szint fennmaradására, de rövid távon nem zárják ki, hogy a tavaly októberi 303,3 szintet is elérheti az EUR/HUF devizapár. A hosszabb kötvények esetében a hazai és külföldi elemzők egybehangzó véleménye, hogy erősödés (hozamcsökkenés) várható. Ennek legfőbb oka, hogy javulnak gazdasági fundamentumaink, és hozamaink még mindig jelentős prémiumot kínálnak a fejlett piacokhoz képest.

| Az alap főbb adatai | 2017.07.31 |
|--------------------------------------|-------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,0878 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 Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



| Az alap összetétele | Forint | Százalék |
|--------------------------------------|-------------|----------|
| Folyószámla | 1 816 938 | 0,72% |
| Lekötött betétek | 0 | 0,00% |
| Államkötvények | 120 087 276 | 47,55% |
| Kincstárjegyek | 130 944 094 | 51,85% |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 0 | 0,00% |
| Befektetett eszközök összesen | 252 848 308 | 100,12% |
| Kötelezettségek | 314 110 | 0,12% |
| Nettó eszközérték | 252 534 198 | 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 | -0,12% | 0,25% | 0,63% | 0,89% | 2,68% |
| Benchmark | -0,05% | 0,53% | 1,09% | 1,56% | 3,07% |

Az alap 2014. május 26.-án indult