

Havi Jelentés
2017. augusztus

Allianz Alapkezelő Zrt.

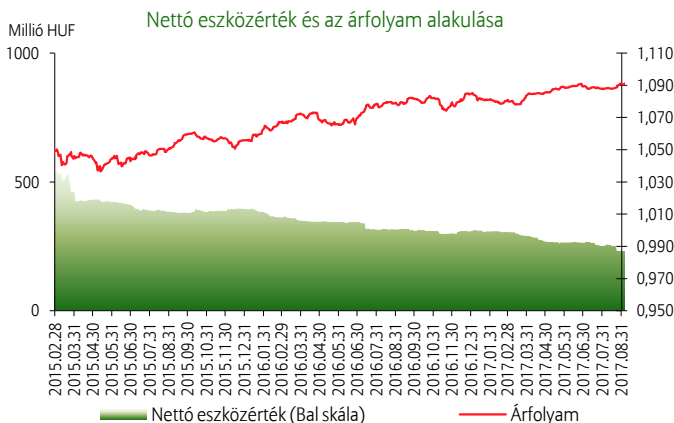
Az Alap bemutatása

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.

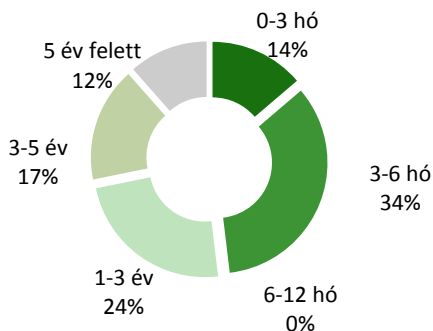
Az alap főbb adatai	2017.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0904 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100,43%

Az elmúlt időszak eseményei

Feltűnően stabilan vészelte át az augusztust a forint, illetve a hazai állampapírpiac. Fizetőeszközünk euróhoz viszonyított árfolyama havi átlagban 304,3 volt szemben a júliusi 306,5-el, illetve az év első nyolc hónapjában kialakult 308,3-as szinttel. Az erősödés a teljes régiót érintette, ám a forint ebben az összehasonlításban is túteljesítő volt. Az jól látható, hogy a jegybank inflációs elképzeléseit már érzékenyen érinti ez a szint: bár a volatilis komponenseket nem tartalmazó maginflációs mutató 2014 óta nem került 1% alá, ellenben a headline mutató negatív tartományban is járt. A pénzromlás üteme közel egy éve újra gyorsul, ám a trend megtört, és a globális folyamatokból kiindulva visszatérhet a 1,5-2% közeli sávba, amennyiben a forint a bázishoz képest erősebb szinteken marad. Ez arra enged következtetni, hogy a jegybank aktívabban törekszik majd a forint koordinálására (ahogy tette eddig verbális intervencióval szükség esetén). A kamatlétszámok utáni nyilatkozatokban az MNB világosan fogalmazott: nem konvencionális eszközökkel (az alapkamat változatlanul hagyásával) tovább enyhítenek a monetáris kondíciókon, amennyiben erre szükség van. A kamatcsatorna mozgásával, a 3 hónapos betéti instrumentum korlátozásával, illetve a devizaswap tenderekkel vélhetően tovább bővítik a forint likviditást. Érdemes azonban megjegyezni, hogy ez a folyamat sem mehet a végtelenségig: 2013 óta az MNB majdnem megháromszorozta az M1 monetáris aggregátum nagyságát (amire a fejlett piacok jegybankjainál sem találunk sok példát), mindezt több, mint 450 pontos alapkamat-csökkentés mellett. A pénzkínálat nem találkozik megfelelő kereslettel, így az csak tovább torzítja a hazai eszközárakat (elég, ha csak a csökkenni nem akaró államadósságra és az egyre negatívabb reálkamatra gondolunk), ami egy piaci korrekció esetén az indokoltnál lényegesen nagyobb eladói nyomást generálhat. A kockázatok ellenére a piac „megértette” és beárta a jegybanki utalást. A másodpiaci hozamgörbe tovább laposodott (az éven túli lejáratok 20 pont feletti erősödéssel reagáltak). A hónap végére nulla közelébe kerültek a DKJ hozamok, szeptemberben pedig negatív hozammal sikerült azokat értékesíteni. Augusztusban erős volt a régiót célzó tőkebeáramlás, így itthon is emelkedett a külföldi befektetők állampapír-állománya. Az összefoglaló írásának pillanatában a kötvények névértéke újra meghaladta a 3500 milliárd forintot. Makrogazdasági mutatók szempontjából maradtak a kedvező tendenciák a gazdaságban. A kiskereskedelmi forgalom és a fogyasztás (központi is) emelkedik, a növekedéshez növekvő mértékben járul hozzá a beruházás – bár ebben leginkább az alacsony bázis és az újra megindult EU-s támogatások játszottak szerepet. Külkereskedelmi mérlegünk a nyári szabadságolások miatt visszafogott ipari termelés ellenére is pozitív maradt, a költségvetés pedig hozta az elvárt időarányos hiányt. Meglátásunk szerint ilyen környezetben további likviditásbővítő intézkedéseket bevezetni már kockázatos. Bár ezek a lépések minden bizonnyal megjelennek majd az egyre alacsonyabb, olykor negatív hozamszintekben, a piac stabilitását már inkább veszélyeztetni fogják.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 159 570	0,50%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	120 833 682	52,13%
Kincstárjegyek	111 957 504	48,30%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	233 950 756	100,93%
Kötelezettségek	2 145 090	0,93%
Nettó eszközérték	231 805 666	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	0,24%	0,15%	0,90%	1,05%	2,69%
Benchmark	0,32%	0,40%	1,39%	1,79%	3,09%

Az alap 2014. május 26.-án indult