

Havi jelentés
2018. 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 alap főbb adatai	2018.07.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0801 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

Júliusban tették közzé az USA második negyedéves előzetes GDP adatát. Ez alapján a világ legnagyobb gazdasága jelentősen gyorsult: 4,1%-os ütemben bővült éves alapon. A munkaerőpiac továbbra is stabil, az inflációban sem látszik jelentős elmozdulás, a Fed által talán legjobban figyelt maginflációs adat (PCE core index) évi 1,9%-os emelkedést mutatott egy év alatt a legutóbbi, júniusra vonatkozó adat alapján. A Fed Nyílt Piaci Bizottsága (FOMC) 07.31-08.01-án tartotta legutolsó kamatdöntő ülését, ahol a várakozásoknak megfelelően nem volt kamatemelés. A közlemény továbbra is optimista az USA gazdaságát illetően. A piaci szereplők még egy vagy inkább két emelést várnak erre az évre. A 10 éves állampapír hozam kismértékben emelkedett a hónap folyamán megközelítve ismét a 3%-os szintet.

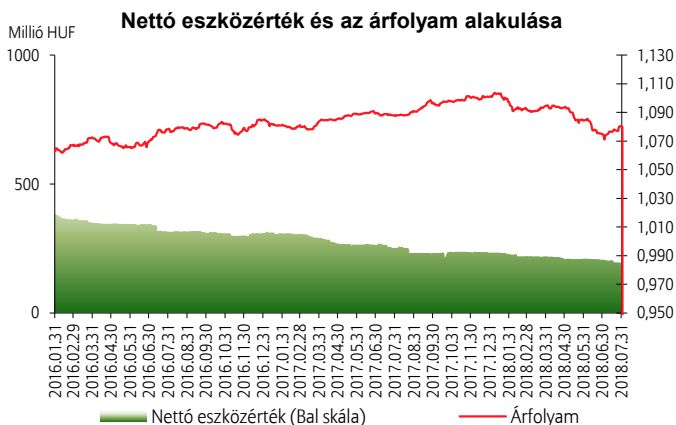
A piacokat továbbra is erősen mozgatják az USA kereskedelempolitikai lépései. Kína felé ismét bővült az a termékkör, ahol emelkedtek a vámtételek. Magyarország szempontjából talán a legjelentősebb az EU-USA autótámok kérdése. Ebben ügyben egyelőre bizakodóak lehetünk: volt egyeztetés a felek között, ahol megegyezési szándék látszott.

Az eurózónában kissé lassult a gazdasági növekedés a második negyedévben, az előzetes adatok alapján 2,1%-os volt az éves bővülés. Az infláció ugyanakkor továbbra is 2% körül van (a júliusi becslés 2,1% lett), azaz az Európai Központi Bank inflációs célja közelében. Az EKB Kormányzótanácsa 07.26-án nem okozott meglepetést: nem nyúltak a kamatszintekhez, és a hivatalos várakozások is változatlanok (év végéig az eszközvásárlás kivezetése, 2019 nyaráig változatlan alapkamat).

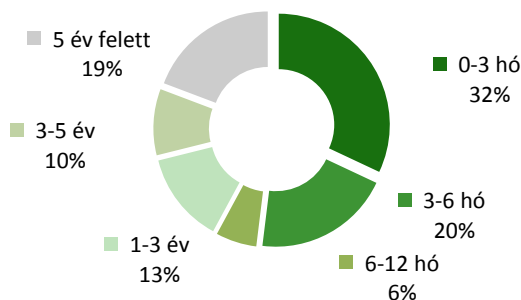
Említsre érdemes még a Bank of Japan legutóbbi kamatdöntő ülése (07.31.) is, ahol a 10 éves japán államkötvény hozamára egy toleranciasávot vezettek be a döntéshozók. A 0% megcélzott értékhez képest +/-0,2% lett ez a sáv. Ez lehet talán az első kis lépés a japán monetáris politika normalizálódása – azaz a hozamemelkedések – felé.

A forint gyengülő trendje megtört, a hónap során az EURHUF árfolyam a 330-as szintről 320 közelébe erősödött. Ez úgy tűnik, jelentősen hűtötte a kamatemelési várakozásokat, mivel így kisebb az esély, hogy a hirtelen gyengülő árfolyam az importált termékek áremelkedésén túl az inflációs várakozásokba is begyűrűzzék. Az MNB 07.24-én nem is változtatott a monetáris kondíciókon, és az üzenetekben sem láttunk lényeges eltérést. Az MNB FX-swap állománya sem szűkült a hónap során, az IRS-tenderek is a szokásos mederben folytak. A hozamok mind a hozamgörbe rövid, mind a hosszabb végén ereszkedtek. A 10 éves referencia állampapír hozama július első napjaiban még 3,75-ös szint körül járt, hó végére 3,25 körüli értéket láttunk. Ami a hazai oldalról a hozamok emelkedésének irányába hat, az a költségvetés továbbra is magas finanszírozási igénye. A visszavásárlási aukciók ismét eltűntek, és a kibocsátások összegén is rendszeresen emel az ÁKK.

A hónap folyamán enyhén növekedt a tartott értékpapírok átlagos futamideje.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	4 042 692	2,07%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	96 241 212	49,25%
Kincstárjegyek	83 502 324	42,73%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	12 420 401	6,36%
Befektetett eszközök összesen	196 206 629	100,41%
Kötelezettségek	793 504	0,41%
Nettó eszközérték	195 413 125	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	0,47%	-1,16%	-1,57%	-0,71%	1,86%
Benchmark	0,58%	-0,98%	-1,00%	0,50%	2,45%

Az alap 2014. május 26-án indult