

Havi jelentés  
2018. 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. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2018.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0786 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 USA makrogazdasági adatai most nagy meglepetéseket nem tartogattak, de minden esetre az eddigi tendenciák folytatódni látszanak: a felülvizsgált második negyedéves GDP adat 4,2%, a személyes fogyasztási cikkekre vonatkozó maginfláció a várakozásoknak megfelelően 2% lett, a munkaerő-piaci adatok változatlanul erősek. Mindezek támogatják a további Fed kamatemelésekre vonatkozó piaci várakozásokat (2018-ra még kettő 25 bázispontos emelés valószínű). Az látható, hogy a magasabb kamatszintek az USA elnökének nem kívánatosak, ugyanakkor a Fed elnöke a Jackson Hall-i konferencián egyelőre a fokozatos szigorítás mellett érvel.

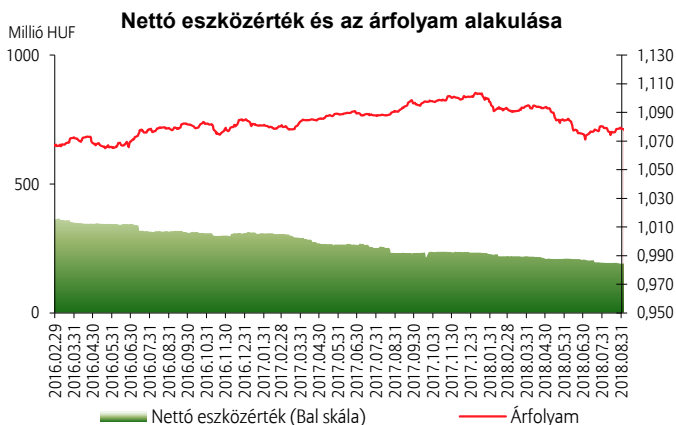
Továbbra is folyik a kereskedelmi háború, az áttörést nem hozó tárgyalások után Kínával szemben hamarosan újabb 200 milliárd dolláros termékkörre vethet ki az USA megemelt vámot, és mégsem biztos, hogy lesz megállapodás az EU-val az autó behozatalt terhelő vámtételek ügyében.

Piacmozgató volt még az argentin deviza jelentős leértékelődése, amire válaszul az ottani jegybank 60%-ra emelte az irányadó rátát. A török folyamatok sem igazán megnyugtatóak: árfolyam-stabilizálást célzó adópolitikai és monetáris politikai finomhangolásokról lehetett hallani, illetve szigorúbb költségvetésre is történtek utalások, azonban a piac kamatemelést is vár. Kamatdöntés 09.13-án esedékes Törökországban, és nem csak az a kérdés, hogy bekövetkezik-e, hanem hogy a mértéke a piaci várakozásokhoz képest elegendő lesz-e.

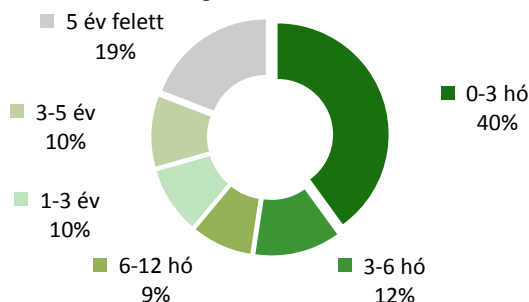
Az MNB 08.21-én tartotta a legutóbbi kamatdöntő ülését. Mivel lényeges makrogazdasági, illetve piaci fejlemény az előző üléshez képest nemigen volt, így ez a döntés sok újdonságot nem hozott. A gyakorlatban sem látszik jelentős elmozdulás a monetáris politikában: a forint likviditást nyújtó FX-swap tenderek állománya változatlanul kicsivel 2000 milliárd forint alatt van, a monetáris politikai célú IRS (MIRS) üzetek állománya pedig kéthetente 50-50 milliárd forintos névértékben növekszik.

Kötvénybefektetőknek negatív hír lehetett, hogy a magyar bérnövekedés továbbra is kétszámjegyű és emelkedő volt, valamint a termelői árak is tovább nőttek az előző hónapoz képest (8,4%-ra éves szinten). Természetesen számos érv szól amellől, hogy ezek idén még visszacsökkenjenek, illetve a fogyasztói árakba ne gyűrűzzenek be teljes mértékben, mindenesetre a következő MNB-ülés (09.18.) közleményét érdemes lesz figyelni, illetve az ezt követően megjelenő Inflációs Jelentést elolvasni. Ami inkább a hozamcsökkenés irányába mutat az az, hogy az ÁKK-n láthatólag kisebb a finanszírozási nyomás, így jelenleg nincsenek likviditási DKJ-aukciók, a felajánlott mennyiségek éven belüli lejáraton 30-40 milliárdra csökkentek a korábbi 50 milliárdról, és visszavásárlási aukció is volt. A kínálati oldal tehát a piacot jelenleg inkább erősíti, de továbbra sem kedvező a nemzetközi légkör, és az inflációs kilitásokat is figyelni kell.

Július folyamán az államkötvények egy kisebb részét jelzáloglevélre cseréltük, és növeltük a változó államkötvények arányát. Az augusztust az alap benchmarknál enyhébb duration értékkel nyitotta.



## Az Alapban lévő kötvények lejárati szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 745 773	0,91%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	99 327 135	51,66%
Kincstárjegyek	72 989 594	37,96%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	17 022 283	8,85%
Befektetési eszközök összesen	191 084 785	99,39%
Követelések	1 180 521	0,61%
Nettó eszközérték	192 265 306	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	-0,14%	-0,53%	-1,25%	-1,08%	1,79%
Benchmark	-0,12%	-0,37%	-0,83%	0,06%	2,37%

Az alap 2014. május 26-án indult