

Havi jelentés
2018. 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	2018.06.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0751 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

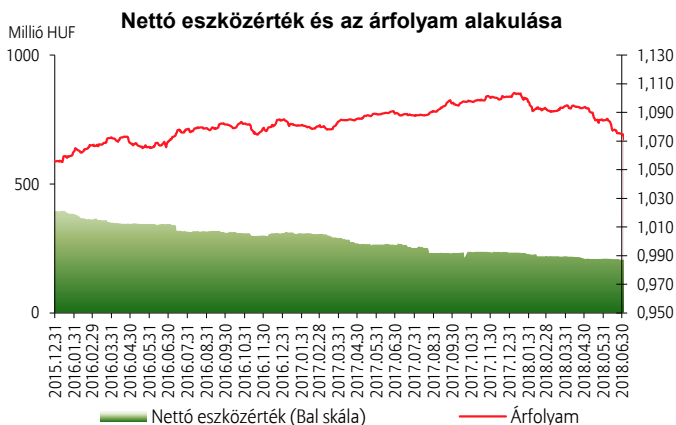
Az Egyesült Államokban az infláció ismét emelkedett, májusban 2,8% lett, a Fed által jobban figyelt magindex (core PCE) 2,0%-os értéket mutatott. A munkanélküliségi ráta tovább csökkent (3,8%-ra). A Fed 06.13-án a piaci várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal emelte a kamatszintet. A gazdaságot tekintve optimista volt a közlemény hangvétele, így a további kamatemelések előtt nyitva az út. Az EKB legutóbbi kamatléptető ülése 06.14-én volt, amikor döntöttek az eszközvásárlási program leállításáról: 2018 utolsó negyedévében már csak 15 milliárd eurós a havi összeg (azaz lefeleződött az év utolsó három hónapjára), és 2018 decemberével be is fejeződik a program. A sajtótájékoztatón Mario Draghi hangsúlyozta, hogy az eszközvásárlási program ezen túl a monetáris eszköztár része lesz, tehát bármikor újraindítható. A kamatokkal kapcsolatban is kaptak irányutatót a piaci szereplők: 2019 nyaráig nem várható emelés. A piaci reakciók alapján az EKB a vártnál lazább volt (az euró gyengült a dollárral szemben, a hozamok csökkentek).

A globális kamatkörnyezet minden jel szerint már egy ideje fordulóban van, annak ellenére, hogy a nagy jegybankok a gazdasági ciklus eltérő részével szembesülnek. A Fed már emel, az EKB meglépte az eszközvásárlás befejezését, de a kamatok még mélypontra állnak. A régióban is voltak kamatemelések. Ebben a helyzetben a volatilitás megnövekedett, és a piaci szereplők elkezdtek „megtalálni” azokat az országokat, ahol vagy a fundamentumok gyengék vagy a monetáris politika „túl laza”.

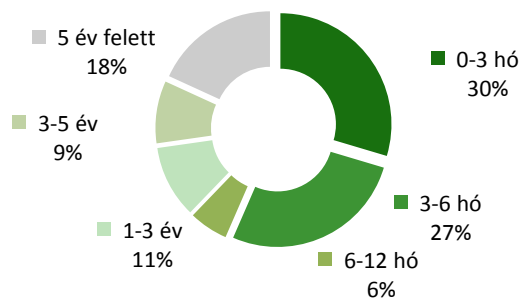
A magyar fundamentumok nem nevezhetők gyengének (alacsony devizaadósság, csökkenő államadósság/GDP arány, pozitív folyó fizetési mérleg stb.). A piac azt kezdte megkérdőjelezni, hogy az MNB által követett nemzetközi összehasonlításban is laza monetáris politika tartósan fenntartható-e. Mivel a rövid hozamokat az MNB nyilatkozata erősen horgonyozta (előrejelzések, FX swap tenderek), ezért a gyengülés májusban még inkább a hosszabb állampapírokra volt hatással, illetve a forintot gyengítette el. Mivel azonban a hazai deviza értékének csökkenésének inflációt emelő hatása van, ezért a piac a rövid oldali elkötelezettséget is láthatólag megkérdőjelezte: júniusban a DKJ és rövid államkötvény-hozamok emelkedése volt látványosabb. A hatást az államháztartás magas pénzforgalmi hiánya (elsősorban a felpörgetett EU-s pénzek megelőlegezéséből adódik) is erősítette. Így az előző évhez képest jelentősen emelkedtek a kibocsátási összegek. Ez utóbbi nyomás a hó vége felé enyhülni látszott.

A Monetáris Tanácsa 06.19-i ülésén a kamatkondíciók nem változtak. Az MNB kiemelte az inflációs cél iránti elköteleződését, a jelenlegi hatásokat átmenetinek gondolják. A nem konvencionális eszközök kivezetéséről sem volt szó egyelőre, viszont hangsúlyozták az inflációs cél fontosságát. Így MNB csak kismértékben engedett a piaci nyomásnak. Ez is okozhatta, hogy az EURHUF árfolyam csak időlegesen tudott erősödni és a hozamok emelkedése is folytatódott a hó végéig.

A hónap folyamán jelentősen csökkentették a hosszú futamidejű államkötvények benchmarkhoz képesti alulsúlyát.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	21 853 014	10,58%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	83 905 481	40,61%
Kincstárjegyek	105 798 000	51,21%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	12 427 944	6,02%
Befektetett eszközök összesen	223 984 439	108,41%
Kötelezettségek	17 379 625	8,41%
Nettó eszközérték	206 604 814	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	-0,85%	-1,73%	-2,33%	-1,29%	1,78%
Benchmark	-0,83%	-1,61%	-1,83%	-0,14%	2,36%

Az alap 2014. május 26-án indult