

Havi Jelentés  
2016. március

Allianz Alapkezelő Zrt.

## Az Alap bemutatása

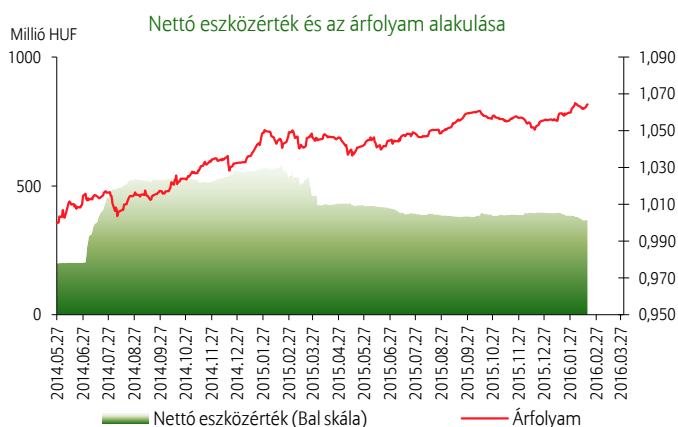
A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap hogy középtávon a rövid lejáratú magyar állampapír befektetésekkel versenyképes hozamot érjen el, azokkal azonos kockázati szint mellett. Az Alap céljának elérése érdekében portfóliójában jellemzően magyar állampapírok, és diszkont-kincstárjegyek szerepelnek, de kisebb 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 2016.03.31

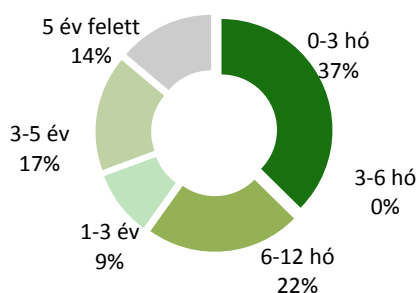
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0725
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

## Az elmúlt időszak eseményei

Márciusban jelent meg a végleges 2015-ös GDP adat, mely szerint az utolsó negyedévben a gazdasági bővülés elérte a 3,2%-ot (naptráthatással tisztítva 3,0% a teljes 2015-ös évet tekintve 2,9%). A növekedés legnagyobb részét továbbra is az ipar (feldolgozóipar) adta, az építőipar minimálisan javult, míg a vártak megfelelően a mezőgazdaság jelentős negatív hozzáadott értéket képviselt. A másodbecslésnél megismert felhasználói oldali bontás szerint a beruházások és a fogyasztás nőtt jelentősen – ami az EU források felhasználásának egyik velejárója. Érdemes azonban figyelembe venni, hogy a beruházásoknak nem egésze termelő jellegű, a magánszféra aránya pedig jelentősen visszaesett ebben is – ami a későbbi növekedési kilátásokra vonatkozóan figyelmeztető jel lehet. Az EU források kifizetéséig tehát jelentősen javítani kell a növekedés szerkezetén. A vártak megfelelően tovább csökkent a pénzromlás üteme. A tartósan 1% alatti infláció a legfrissebb KSH adatok szerint újra negatív tartományba csúszott (elsősorban az üzemanyagárak változása miatt). A volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató viszont nem tud elszakadni az 1,3-1,5%-os sávból – bár ez is bőven az MNB 3%-os célértéke alatt van. A jelenlegi gazdasági folyamatokat alapul véve nem látható olyan folyamat, ami miatt az infláció drasztikusan emelkedne itthon. Az MNB kommunikációját (EURHUF árfolyam kívánt értékéről és a kamatcsökkentési kurzus folytatásáról), illetve az amerikai jegybank szerepét betöltő FED elmaradt kamatemelését és viszonylag megengedő kommentárját követően a hazai állampapírpiacon erősödés indult. A diszkont-kincstárjegy hozamok az alapkamat alá kerültek, a hosszabb terminek pedig a 3% közeléig csúsztak. A másodpiaci hozamgörbe mindennek köszönhetően márciusban kivételesen nagy mértékben laposodott. Erre a folyamatra erősített rá végül a MNB 15 bázispontos kamatvágása és az ezt kísérő intézkedéscsomag (a kamatcsatorna eltolása, szűkítése, repokamat csökkentése, kötelező tartalékra fizetett kamat negatív tartományba tolása). Meglátásunk szerint a külső konjunktúra visszafogottsága, az alacsony német ipari megrendelési adatok és a termelés lassulása miatt a hazai feldolgozóipar egy gyengébb fázisba lép (a lassulás itthon sem lesz átmeneti), ami rontja majd a 2016-os növekedési kilátásokat. Hovatovább az is nyilvánvaló, hogy a 300 környéki EURHUF kurzus mellett nem teljesül az MNB inflációs célja, és az alluvós komoly terhetek hárít a költségvetésre. Ezeknek köszönhetően nem tartjuk kizártnak, hogy az MNB további lépéseket tesz a hazai kamatszint csökkentésére, s amennyiben az Önfelújítási Program kiállja az EU kifogások próbáját és nem bűjtött költségvetési finanszírozásnak minősül, akár újabb ösztönzők bevezetésére is számíthatunk.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	2 221 430	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	218 898 232	62%
Kincstárjegyek	130 666 767	37%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	351 786 429	100%
Kötelezettségek	848 346	0%
Nettó eszközérték	350 938 083	100%

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	0,5%	1,6%	1,2%	2,5%	3,9%
Benchmark	0,6%	1,7%	1,6%	3,0%	4,1%

Az alap 2014. május 26.-án indult