

Havi Jelentés
2016. április

Allianz Alapkezelő Zrt.

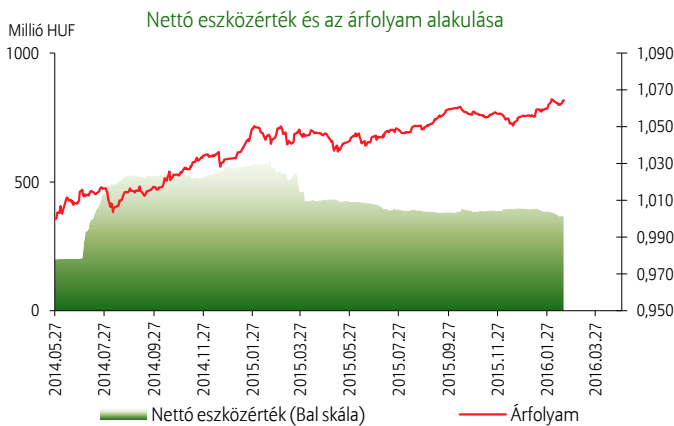
Az Alap bemutatása

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.

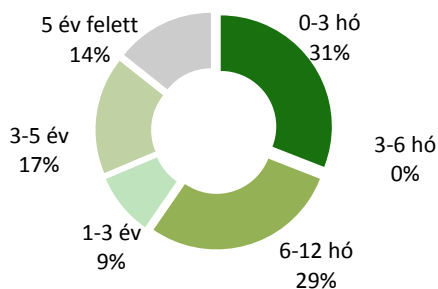
Az elmúlt időszak eseményei

A legfrissebb inflációs adatok szerint hazánkban a pénzromlás havi üteme újra negatív tartományba csúszott márciusban (-0,2%), de a volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató is tovább csökkent. A mérséklődés nem a kereslet lanygulásának, sokkal inkább a globális folyamatoknak tudható be (alacsony nyersanyag- és energiahordozó árak), s úgy tűnik, hogy ennek már másodkörös hatásai is lesznek a gazdaságban. Mindemellett a legfrissebb ipari termelési adatok arra utalnak, hogy a hónapok óta problémákkal küzdő német feldolgozóipar és a csökkenő gyáripari megrendelések begyűrűztek a hazai gazdaságba is. A külkereskedelmi aktívumunk ennek ellenére erős, a vártnál magasabb export- és a vártnál megfelelő importbővülés miatt 980 millió EUR többlettel zárt a gazdaság. Ez a felhasználódás támaszt adott a forintnak – és támasztani is fogja amíg a fogyasztás (beruházások, végső fogyasztás) élénkülése miatt az import emelkedni nem kezd. A hazai export még mindig alacsony hozzáadott értékéből kiindulva az export előnye viszonylag hamar el fog párologni. A jelentősen csökkent inflációs várakozások és a növekedéssel kapcsolatos lefelé mutató kockázatok miatt nem okozott komolyabb meglepetést, hogy az MNB 15 bázisponttal 1,05%-ra csökkentette alapkamatát. A betéti kamat nem változott (overnight -0,05%) a hitelkamat 15 bázisponttal mérséklődött, így szimmetrikussá vált újra a kamatfolyosó. Az MNB deklarált célja, hogy a kamatokat (irányadó kamat, bankközi kamatok rendszere, pénzállomány) addig finomhangolja, míg az összhangba nem került az MNB középtávú inflációs céljával. A jelenlegi kamatszint ehhez magas, az EURHUF kurzus pedig túl erős, ami további deflációs folyamatokat hoz a gazdaságba. Meglátásunk szerint a lépés önmagában nem okoz tartós piaci reakciókat, a bankközi kamatok rendszerének alapos átalakítása nélkül érdemi likviditási változást ezzel már nem lehet elérni. A hosszabb termékek esetében sokkal nagyobb hatással lesz az aktuális hozamszintekre az ECB és a FED politikája, amennyiben az MNB valóban felhagy az állampapír vásárlásra ösztönző IRS programmal. A jegybank a gyengébb forintot keresztül próbálja feljebb húzni az inflációs várakozásokat, és ezzel kicsit bővíteni a költségvetés mozgásterét, amely már így is markáns fordulaton ment át. A 2017-es tervek szerint az eddigi csökkenő trend megakad, és GDP arányosan 2,4 – 2,6% körülre emelkedik a központi költségvetés hiánya. A lazább, már választásinak mondható költségvetés, az Eximbank és az MNB alapítványok körül felmerülő kérdések miatt nem látjuk reálisnak hazánk adósságának májusi felminősítését.

Az alap főbb adatai	2016.04.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0689
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 Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	2 973 028	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	217 345 686	63%
Kincstárjegyek	126 158 585	36%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	346 477 299	100%
Kötelezettségek	46 906	0%
Nettó eszközérték	346 430 393	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	-0,3%	0,7%	1,1%	2,3%	3,5%
Benchmark	-0,4%	0,6%	1,3%	2,8%	3,7%

Az alap 2014. május 26.-án indult