

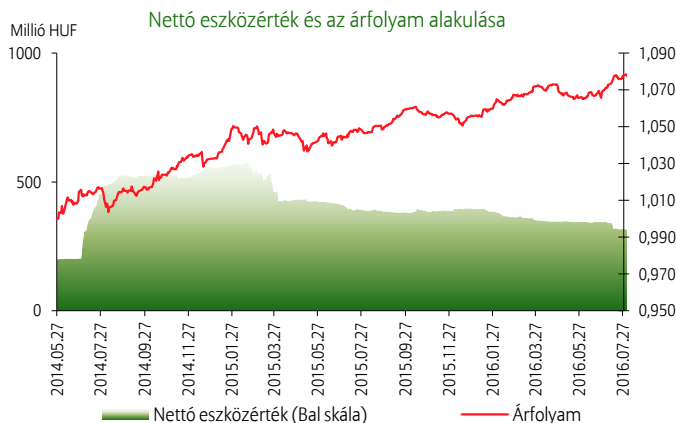
Havi Jelentés  
2016. július

Allianz Alapkezelő Zrt.

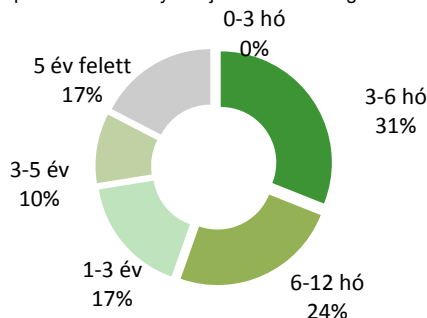
## Az Alap bemutatása

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	2016.07.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0782
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 elmúlt időszak eseményei

A vártánál gyengébb hazai és nemzetközi makroadatokat, a jegybanki döntések, illetve azok kommunikációja okán kimondottan erős hónapot zártak a hazai állampapírok. A másodpiaci hozamjegyzések éven belül közel 40 bázisponttal, éven túl pedig közel 20 bázisponttal kerültek lejjebb júliusban. Az ÁKK a hónap során 190 milliárd forintot is meghaladó mennyiségű kötvényt bocsátott ki a rendre két-háromszorosan túljegyzett aukciókon. A külföldi befektetők által birtokolt állampapír-állomány a hónap során 3500 milliárd forint környékén mozgott, ebben nem tapasztaltunk érdemi változást. A lakossági értékesítés júliusban komoly mérföldkőhöz érkezett. Az ÁKK havi tájékoztatója szerint a lakossági értékesítés az év hetedik hónapjában elérte az egész évre tervezett mennyiséget. Feltételezhetjük, hogy az ÁKK ennek ellenére tovább folytatja az értékesítést. A kockázatmentes, mégis magas hozamígérettel rendelkező lakossági papírok ideális alternatívát jelentenek a diszkont-kincstárjegyekkel, illetve a nulla közeli kamatot fizető bankbetétekkel szemben. Meglátásunk szerint azonban az Adósságkezelő nem lesz rákényszerülve arra, hogy a jelenlegi, viszonylag magas hozamfelárakat megtartsa. Az MNB ehavi bejelentése szerint a monetáris eszköztár tovább változik. A jegybank eleinte ritkítja, majd mennyiségben is korlátozni fogja az irányadó 3 hónapos) betétbe való hozzáférést. Az ebből kiáramló pénzmennyiséget a kereskedelmi bankok állampapírokba fektetik vagy hitelezésre fordítják majd (legalábbis az MNB tervezete szerint). Amennyiben a kereskedelmi banki hitelezés felélénkül, a teljes bankrendszer áttérhet a likviditáshiányos (normális) állapotba, ahol a jegybank a végső hitelező szerepében sokkal hatékonyabban tudja szabályozni a piaci folyamatokat. Addig azonban még szükség van a likviditási terelésére. Meglátásunk szerint ennek következő lépése a bankközi hitelezés rendszerének jelentősebb átalakítása, melynek következményeként nulla közeli, akár negatív BUBOR kamatszinteket is láthatunk a közeljövőben. Ezzel párhuzamosan számíthatunk arra, hogy a DKJ hozamok még jobban közelítik a nulla szintet. A hazai makrogazdasági adatokban érdemi változást nem figyelhettünk meg júliusban. Az infláció még mindig negatív (-0,3% év/év) a maginflációs mutató pozitív (+1,3%), a bérek esetében a közszférában nagyobb a bővülés, de a szolgáltatásokon keresztül a privát szférában erősödésre számíthatunk. A foglalkoztatottság tovább bővült, (4,3 millió fő) de a közmunkások nélkül még mindig 10% felett lenne a munkanélküliség. A képzett munkaerő elvándorlásának köszönhetően ilyen (látszólag) laza munkaerőpiac mellett alakulhat ki bérinflációs nyomás a következő 18 hónapban. Külkereskedelmi aktívumunk 1,1 milliárd euro volt a legfrissebb adatok szerint. Az abszolút csúcshoz számító adat támaszt ad a forintnak, könnyebb tervezhetőséget biztosít az MNB-nek és az ÁKK-nak (a devizatartalék és a devizaadósság menedzselésében) de arra is utal, hogy az import (elsősorban a beruházási célú) nem talált még magára. A gépjárműösszeszerelő-üzemek viszik hátukon a gazdaságot, de ez a polarizált szerkezet komoly veszélyeket is rejt a jövőre nézve.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 290 752	0%
Lekötött betétek	0	0%
Állampapírok	218 427 325	69%
Kincstárjegyek	96 711 515	31%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	316 429 592	100%
Kötelezettségek	172 396	0%
Nettó eszközérték	316 257 196	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	0,8%	0,9%	1,5%	3,0%	3,5%
Benchmark	0,8%	1,1%	1,7%	3,4%	3,8%

Az alap 2014. május 26.-án indult