

Havi Jelentés
2016. augusztus

Allianz Alapkezelő Zrt.

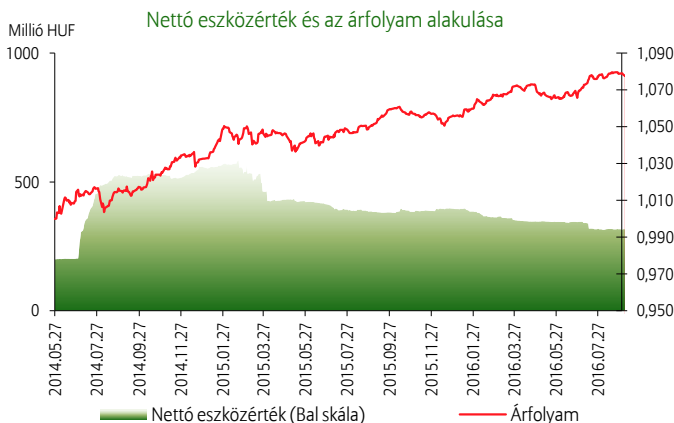
Az Alap bemutatása

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.

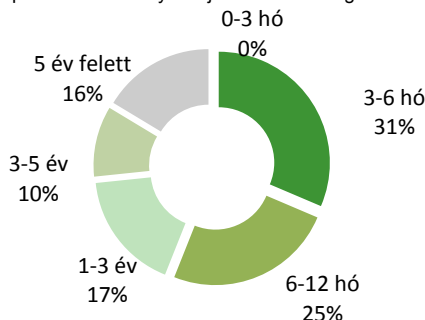
Az alap főbb adatai	2016.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0791
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

A magyar jegybank legutóbbi kamatóntó ülésén nem módosította a 0,9%-on álló irányadó kamatait. Az ülés után kiadott jegyzőkönyv hangvétele kimondottan engedékeny volt. A Monetáris Tanács a Növekedési Hitelprogram forrásának bővítését és a banki hitelezést költségoldalról támogató keretprogramok folytatását hangsúlyozta. A jegyzőkönyvből az olvasható ki, hogy az MNB elkötelezett az irányadó kamatszint alacsony tartása mellett (ezt a szándékot alátámasztja, hogy hazánkban március óta de facto defláció van, a pénzromlás üteme messze elmarad az MNB célkitűzésétől). Érdemes megjegyezni, hogy a Jegybank – korábban bejelentett szándékának megfelelően – át fogja alakítani a 3 hónapos betéti instrumentumát. Eddig a hozzáférés gyakoriságát korlátozta, szeptembertől vélhetően a betétben leköthető pénz mennyiségét is szabályozni fogja, ami forintnyugulást és a diszkont kincstárjegy hozamok jelentős csökkentését eredményezheti. Amennyiben az MNB piaci szabályozóként módosítja a bankközi hitelezés szabályait is, az is előfordulhat, hogy a bankközi kamatszint (az effektív rövid távú hitelezés díja) változatlan alapkamat-szint mellett negatív tartományba csúszik. A hónap során kiadott részletes adatok szerint a hazai gazdaság második negyedévben munkanaphatással kiigazítva 1%-kal nőtt az előző negyedévhez képest (éves 1,8%-os ütem). A bontásban látható volt az ipar (elsősorban az autópár) hozzájárulása csökkent – de még mindig pozitív tartományban van. A hazai ipari termelési tendenciát és a német ipari megrendelés állományát és termelési adatokat figyelembe véve arra számíthatunk, hogy az ipari termelés hozzájárulása a harmadik negyedévben tovább csökken – ami igen kérdésessé teszi a kormányzati növekedési célok elérését. A második félévben a mezőgazdaság, és a lakásépítési programok miatt az építőipar esetén számíthatunk majd fellendülésre. Az újra lehívható uniós források nyomán a beruházások területén a második negyedévben tapasztalt drasztikus mértékű visszaesés korrekciót mutathat. Az alacsonyabb ipari termelés (-4,7%) miatt a külkereskedelmi aktívumunk is mérséklődött, de az export mennyisége még így is 600 millió EUR értékben haladta meg az importot, erős támaszt adva ezzel a forintnak és kellően nagy teret biztosít az AKK-nak és az MNB-nek a devizaforrások és kitétségek rugalmasabb összehangolására. Ilyen környezetben némiképp meglepő, hogy az AKK újra napirendre tűzte a devizakötvény-kibocsátás tervét. A hónap során az irányadó piacokon lassan, de emelkedtek a hozamok – elsősorban az amerikai jegybank képviselőinek egyre szigorúbb hangvételű nyilatkozatai alapján. A tengerentúli gazdaság „megérett” egy újabb kamatemelésre a munkanélküliségi ráta jelenlegi szintje szerint, a nyilatkozatokkal pedig a piacokat készítik fel a jegybankárok a változó kamatkörnyezetre. Véleményünk szerint azonban a dollár felértékelődése kellő mértékű szigorítást jelent már most is az USA gazdaságának, a munkaerőpiaci és a fogyasztási adatok pedig még nem olyan erősek, hogy a FED megkockáztasson egy rosszul időzített lépést. Emellett az európai adatokból sem a fényesen optimista hangulat tükröződik, emiatt arra számíthatunk, hogy szeptemberben az irányadó piacok folyamataival összhangban itthon is lesz tere a további hozamcsökkenésnek.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	4 196 107	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	214 998 808	68%
Kincstárjegyek	96 759 086	31%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	315 954 001	100%
Kötelezettségek	250 100	0%
Nettó eszközérték	315 703 901	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	0,1%	1,2%	1,1%	2,7%	3,4%
Benchmark	0,1%	1,4%	1,4%	3,2%	3,7%

Az alap 2014. május 26.-án indult