

Havi Jelentés
2017. március

Allianz Alapkezelő Zrt.

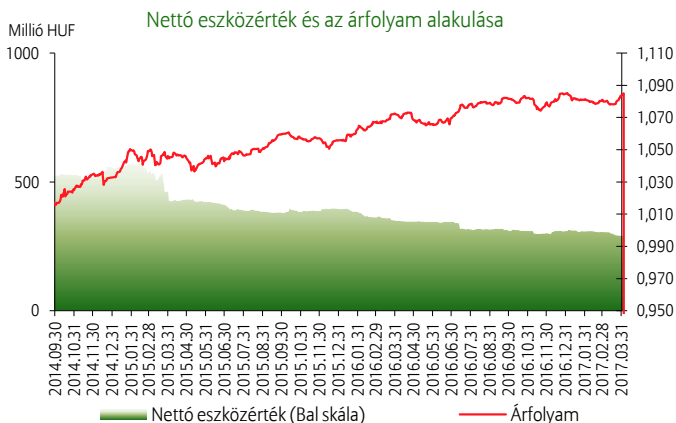
Az Alap bemutatása

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.

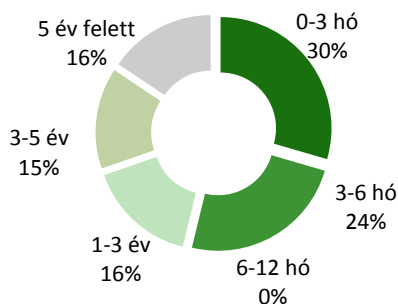
Az alap főbb adatai	2017.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0836 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Márciusban tovább gyorsult a pénzromlás üteme Magyarországon. Az infláció 2,9%-ra emelkedett, míg a volatilis komponensektől megtisztított maginfláció 1,8%-on stabilizálódott. A gyorsuló ütemű emelkedés háttere az igen alacsony bázis, az élelmiszerárak emelkedése és az üzemanyagok átlag feletti drágulása volt. Az alacsony bázis az év közepére kifut, így az infláció valamelyest csökkenhet (amennyiben nem gyengül el a forint) és így nem kerül majd az MNB középtávú inflációs célja fölé. Mindemellett meg kell jegyeznünk, hogy a jegybank a növekedés szerkezete miatt várhatóan rugalmasabban kezeli majd a pénzromlás átmeneti gyorsulását, minthogy veszélyeztesse a versenyképességi mutatókat vagy a pozitív külkereskedelmi egyenleget egy esetleges szigorító lépést követő forinterősödéssel. A versenyképességi megőrzésére pedig rövidtávon nem nyílik más lehetőség, a termelékenység mutatók a jelenlegi beruházásokkal nem javulnak érdemben, a források allokálása ebből a szempontból nem szerencsés. Ráadásul a viszonylag alacsony munkanélküliségi ráta bizonyos szempontból csalóka. A strukturális problémák miatt a rendszer már feszített, így a közzféra kétszámjegyű, a versenyszféra ehhez közelítő bémővekedési üteme komoly inflációs kockázatot hordoz. Hovatovább az ideai GDP összetétel az újra jelentkező EU források miatt megvalósuló beruházások mellett érdemben a fogyasztásra épül – ez a másodkörös hatások gyors megjelenésének egyik feltétele. Külpiaci aktivitásunk a legfrissebb adatok szerint továbbra is erős, az export 14%, míg az import 15%-kal bővül, ezzel a külkereskedelmi aktívum 633 millió EUR lett. Az ipari termelés is kezd magához térni a KSH legfrissebb adatai szerint. A februári adat 3,6%-os év/év termelésbővülést jelzett. A hónap folyamán a rövid oldalon tovább csökkentek a hozamok. A jegybanki likviditásbővítő intézkedések következményeként a 2 éves lejáratig teljesen ellaposodott a görbe, már a negatív tartományba is beléptek a jegyzések. A hosszabb papírok hozamjegyzései is lefelé mozdultak. A 3 éves kötvény 40 bázisponttal alacsonyabban zárta a hónapot, ami egyértelműen az MNB bejelentés hatásának köszönhető (az MNB 6 és 12 hónapos deviza-forint csereügyleteket vezet be eszköztárába, amivel a hosszabb forint kamatok szintjét is aktívan tudja majd befolyásolni). A 3 év feletti benchmarkok esetében visszafogott erősödést láthatunk, ami az irányadó piaci papírokhoz viszonyított spread tágulását eredményezte. Ebben a hazai másodpiac kiválóan teljesített a közelmúltban, a papírjaink a régiós társakkal összehasonlítva sokkal jobban ellenálltak az eladói nyomásnak. Most márciusban a megingó kockázatviselési hajlandóság nyomán „Igazodtunk” a lengyel és a román piachoz.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	4 999 655	1,71%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	133 077 246	45,64%
Kincstárjegyek	154 975 420	53,15%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	293 052 321	100,51%
Kötelezettségek	1 496 824	0,51%
Nettó eszközérték	291 555 497	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	0,27%	-0,08%	0,18%	1,03%	2,86%
Benchmark	0,35%	0,08%	0,47%	1,55%	3,18%

Az alap 2014. május 26.-án indult