

Havi Jelentés
2016. június

Allianz Alapkezelő Zrt.

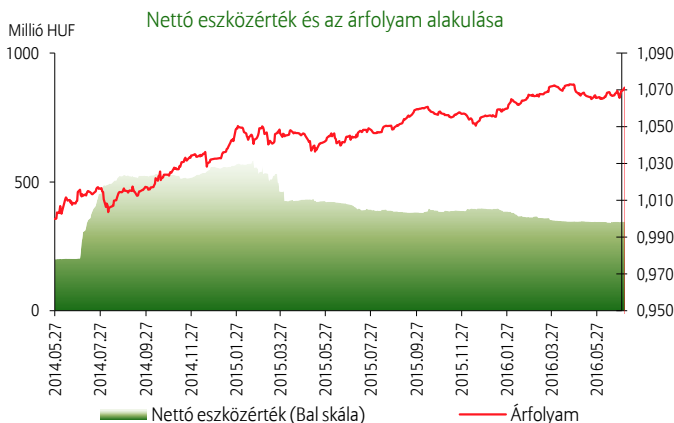
Az Alap bemutatása

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.

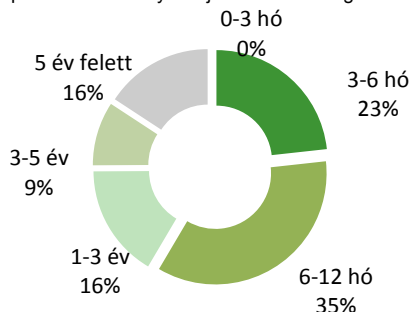
Az alap főbb adatai	2016.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0697
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

A hónap során sem az EKB, sem a FED nem változtatott irányadó kamatain. Az ECB árnyalatnyival magasabb növekedési és inflációs előrejelzést adott ki 2016-ra, de kommunikációjának fókuszja az angol népszavazás eredményének kimeneteleire esett, kiemelve, hogy a jegybank minden rendelkezésére álló eszközt bevet, ha a piaci folyamatok úgy kívánják. A Brexit szavazás után mind az amerikai, mind pedig az európai központi jegybank kommunikációja a lazább monetáris politika felé toldódott el (közvetlenül a szavazás után több jegybanknak be is kellett avatkoznia a piac folyamatokba, hogy stabilizálja azokat). A tengerentúli makrogazdasági adatok tulajdonképpen lehetővé is tették, hogy a FED folytassa a korábban határozottan kommunikált emelési ciklusát, de ezzel a lépéssel az USA gyakorlatilag kiírta magát a devizaleértékelési közdelemből és a dollár túlerősödése (minden fontosabb kereskedelmi partnerrel szemben) komoly, nem kívánt lassulást eredményezne a gazdaságban. Júniusban adta közre a KSH a GDP felhasználás oldali részletes adatait, amiből látható, hogy a vártnál alacsonyabb érték mögött a beruházások jelentős mértékű visszaesése áll. Év/év alapon a központi beruházások majd 40%-kal csökkentek, míg a privát szektorban közel 5%-os csökkenést figyelhettünk meg. Tekintve, hogy a beruházások jelentős részét még mindig az EU pénzekből fedezzük, meglehetősen borús képet fest ez az adat a hazai növekedési kilátásokra rövid és középtávon is. Ezt valamelyest ellensúlyozta a legfrissebb ipari termelési adat (5,3%) ami arra utal, hogy a hazai termelő, feldolgozó ágazatok az év első harmadára jellemző gyengélkedésen túl tudtak lendülni. A hazai infláció újra negatív tartományba csúszott a KSH közlése szerint, ami önmagában inkább gyengítette a forintot, míg a várthoz képest is erős külkereskedelmi mérleg (989 mio EUR) erősítette azt. A Brexit szavazás után megindult hirtelen hozamemelkedést a piac egy hét alatt, közepes forgalom mellett dolgozta le. Összességében a másodpiac hozamgörbe tovább laposodott, az előző hónap végi értékekkel összehasonlítva a jegyzések 20-30 ponttal kerültek lejjebb az éven túli lejáratok esetében. Az MNB a várakozásoknak megfelelően nem változtatott irányadó kamatain júniusban. Mind a makrogazdasági környezet, mint a globális kockázatvállalási hajlandóságban megfigyelt ingadozás utáni gyors lecsengés, mint pedig az itthoni és globális inflációs folyamatok arra utalnak, hogy a kivárás politikája a legmegfelelőbb választás a jegybank részéről. A kamatdöntés után kiadott közleményben a Monetáris Tanács a jelenlegi 0,9%-os alapkamatot megfelelőnek tartja a középtávú inflációs cél eléréséhez. Várakozásaink szerint a nyári időszakban alacsonyabb forgalom és nagyobb volatilitás mellett a hozamgörbe tovább laposodik, ami a 3-5 éves terminek általánosan rossz teljesítményében ölt majd testet. A globális kamatemelési várakozások csillapodásával a hosszabb papírok esetében további hozamesésre, akár teljesen ellaposodó hozamgörbére is lehetőséget látunk.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	7 225 281	2%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	219 288 578	63%
Kincstárjegyek	119 255 380	35%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	345 769 239	100%
Kötelezettségek	403 542	0%
Nettó eszközérték	345 365 697	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	0,4%	-0,3%	1,3%	2,6%	3,3%
Benchmark	0,5%	-0,1%	1,6%	3,1%	3,6%

Az alap 2014. május 26.-án indult