

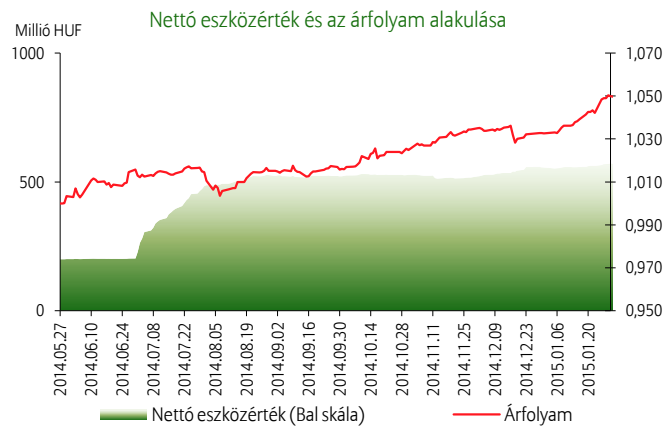
Havi Jelentés  
2015. január

Allianz Alapkezelő Zrt.

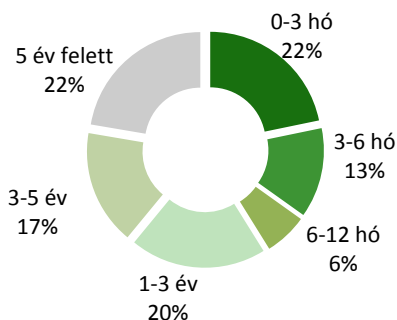
## Az Alap bemutatása

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 és banki betétekbe is fekteti vagyonát. Az Alap elsősorban azoknak ügyfelek jó választás, akik a rövid lejáratú magyar állampapírok által elérhető hozam elérésére törekednek. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2015.01.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0499
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

Jelentős hozammozgás és komoly forgalom mellett zajló kereskedési napok jellemezték a januárt a hazai kötvénypiacon. Ha csak a hó végi adatokat nézzük, a 3 hónapos benchmarkon kívül minden lejáraton csökkentek a hozamok, a görbe jelentős mértékben ellaposodott. A kötvénypiacon általában jó volt a hangulat december vége óta és ez a trend folytatódott az újévben is. A legközelebbi benchmark határidőnél az ÁKK decemberi visszafogott aukciós tevékenysége nyomta le a hozamokat, ez „normalizálódott” januárban a KESZ feltöltésével. A svájci jegybank januárban megszüntette a még 2011-ben bevezetett EURCHF árfolyamküzsböt (mesterséges szint, aminél tovább nem tudott erősödni a frank az euróval szemben). A lépés minden létező piacon hatalmas mozgásokat indított el, így a forintot is gyengébb szintek felé lökte, ám a hatás nem bizonyult tartósnak. Sem a deviza-, sem pedig az állampapír piacon nem szakadtak be a jegyzések, sőt, a hazai állampapírok a régiós társakhoz viszonyítva egészen stabilan vészték át a bejelentés utáni időszakot. Az SNB lépést rövid időn belül követte az Európai Központi Bank régen várt bejelentése. A monetáris hatóság eszközvásárlási programba kezd (állampapírokat, jelzálogkötvényeket, intézeti kötvényeket – pl EIB kötvényeket vásárol majd). A program egyrészt a deflációs veszély tompítását hivatott elősegíteni a monetáris bázis bővítésével, másrészt tartósan alacsony kamatkörnyezetet alakít ki az optimális refinanszírozási környezet kialakítása érdekében, harmadrészt pedig tovább bővíti a hitelkínálatot a banki mérlegek megtisztításán keresztül. Ez az intézkedéscsomag első sorban az eurozóna gazdaságait hivatott segíteni, de a szoros gazdasági kapcsolatok miatt természetesen a hazai piacokra is pozitív hatással lesz (elég, ha csak a többlet likviditás miatt megjelenő hozaméhségre gondolunk). Az EKB lépésének köszönhetően a kötvényhozamok jegyzései 40-50 ponttal estek pár óra alatt. A kiegyensúlyozottnak nehezen nevezhető kereslet-kínálati viszony megmaradt a hónap végéig. A magyar gazdaság makrogazdasági mutatóit vizsgálva minden feltétel adott, hogy a hozamcsökkentési trend folytatódjon. A headline infláció továbbra is negatív tartományban van, a belső fogyasztás (beruházások + kiskereskedelmi forgalom) még mindig gyenge, a forint árfolyama könnyen stabilizálódott pár napnyi volatilis kereskedés után. Az irányadó piaci mozgások csak visszafogott hatással vannak a hazai jegyzésekre. Amíg a német 10 éves Bund 0,34% körül mozog, addig a 2% környékére emelkedő amerikai 10 éves hozam nem indít el pozíció-likvidálásokat. Úgy is fogalmazhatunk, hogy a hazai realhozam csábító befektetési lehetőséget kínál még úgy is, hogy a dollár görbéhez viszonyított spreadjeink beszűkültek. Az okok között szerepel, hogy a devizahitelek kivezetésével a forint immunitása jelentősen nőtt, a teljes adósságon belül a deviza hányad (külső kitétség) gyorsan csökken, a bruttó kibocsátás még ilyen körülmények között is tud csökkenni, ráadásul hazánkat márciusban két hitelminősítő (Moody's, S&P) is felülvizsgálja, és látunk esélyt az adósszínvonalunk javulására. Átmeneti megingásokra, profitrealizálásra számíthatunk a közeljövőben is, de középtávon továbbra is pozitív trendeket várunk a hazai állampapír-piacon.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	3 821 403	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	334 564 742	59%
Kincstárjegyek	233 775 798	41%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	572 161 943	100%
Követelések	448 499	0%
Nettó eszközérték	571 713 444	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	1,7%	2,4%	3,5%	n.a.	5,0%
Benchmark	1,5%	2,2%	3,9%	n.a.	4,8%

Az alap 2014. május 26.-án indult