

Havi Jelentés  
2015. június

Allianz Alapkezelő Zrt.

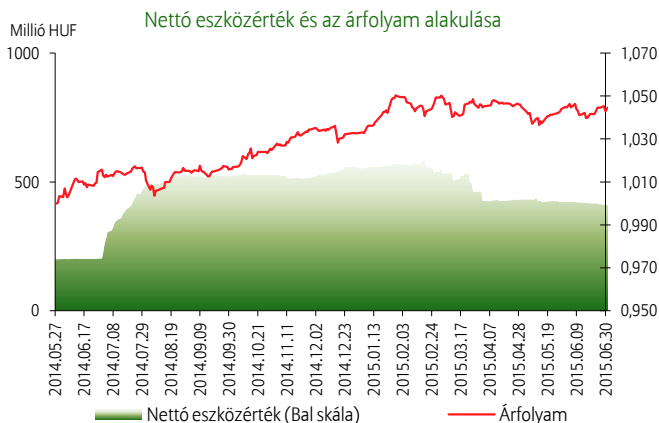
## Az Alap bemutatása

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 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.

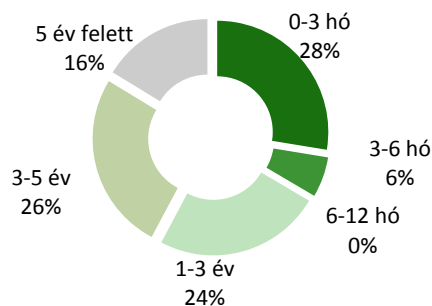
## Az elmúlt időszak eseményei

A hazai makrogazdasági mutatók továbbra is kiugróan jó folyamatokat tükröztek. Az export fellendülése magával húzta az ipari termelés gyorsulását (év/év alapon 6% felett stabilizálódott a mutató a nagyon erős bázishatások ellenére is) és természetesen a külkereskedelmi mérlegünket is tovább javította. Az év első öt hónapjának külkereskedelmi egyenlege közel 3,5 milliárd euró többletet mutat, ez közel 700 millió euróval haladja meg az előző évi hasonló időszak teljesítményét. Az inflációs mutatónk 0,6% év/év alapú pénzromlási ütemet mutatott, ami bőven az MNB célsáv alatt van. Amíg nincs keresleti oldalon jelentős élénkülés, a headline mutató valószínűleg csak nagyon lassan zárkózik fel a maginfláció jelenlegi szintjéhez (1,2% év/év) még úgy is, hogy a világgiacon az energiaforrások árak újra emelkedni kezdtek és a rezsisökkentés lassan kiesik a bázisból. Ha csak a hazai folyamatokat figyeljük, akkor mind a forinttól, mind pedig a hazai állampapíroktól kiugróan jó teljesítményt várhatnánk el, ez azonban nem így történt. Bár a jegybank újabb 15 bázisponttal 1,5%-ra csökkentette alapkamatát és ezzel a rövid oldalt magával húzta, az 5 éves és annál hosszabb lejáratok esetében 20-60 bázispontos gyengülést figyelhettünk meg. A változás teljes mértékben a görög adósságprobléma eskalálódásának köszönhető. A hellén állam gyakorlatilag fizetésképtelen volt az IMF felé, és a Trojka hitel feltételeiből január óta semmit nem volt hajlandó teljesíteni. A Ciprasz-kormány minden lehetséges eszközt felhasznált arra, hogy a végsőig elmenjen a tárgyalások során, még a bankrendszer stabilitásának és az import finanszírozás veszélyeztetése sem jelentett akadályt. Az egyre több felmerülő kérdés és a befektetői bizonytalanság miatt növekedett a kockázatalusítás mértéke, ami a feltörekvő piaci eszközök eladásával és hagyományosan a legbiztosabbnak vélt német és amerikai kötvények vásárlásával jár. A periféria országok kötvényei és a német bund hozamai közötti eltérés rekord nagyságúra szélesedett. A régiós kockázatalusítás a hazai kötvénypiacon is eladásokban öltött testet. Júniusban 200 milliárd forint közeli összeggel csökkent a külföldi befektetők kezében lévő állampapír állomány. Várakozásaink szerint sikerül aláírni a megállapodást a görögökkel az új hitelprogramról, ezzel a kockázatok jelentős része kitisztul a rendszerből és a hozamgörbe hosszú vége lefelé korrigál majd. Sem az inflációs trendek, sem a forint árfolyamának alakulása nem indokol komolyabb lépéseket az MNB-től, így meglátásunk szerint az alapkamat hosszabb ideig a jelenlegi szint környékén marad. Tekintve, hogy egyre közeledik az első kétéves betét mennyiségi tender időpontja erősödő vételi érdeklődésre számíthatunk a 3-5 éves szegmensben ami tovább emelheti a hozamgörbe meredekségét. A 10-15 éves lejáratoknál az irányadó piaci hozamok emelkedés korlátozhatja a korrekció terét.

Az alap főbb adatai	2015.06.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0429
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 alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	75 728 513	18%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	224 798 642	55%
Kincstárjegyek	113 112 057	27%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	413 639 212	101%
Kötelezettségek	2 151 669	1%
Nettó eszközérték	411 487 543	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%	-0,3%	1,0%	2,7%	3,9%
Benchmark	-0,2%	-0,1%	1,1%	3,4%	4,0%

Az alap 2014. május 26.-án indult