

Havi Jelentés
2015. augusztus

Allianz Alapkezelő Zrt.

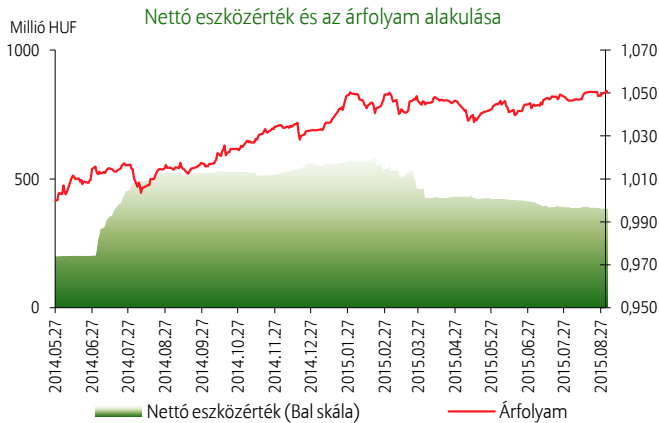
Az Alap bemutatása

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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

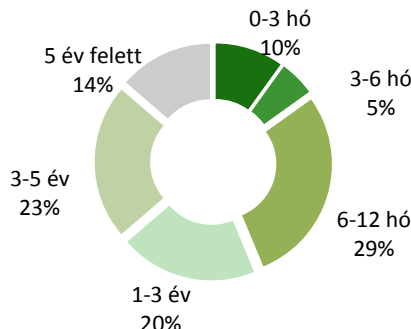
Az elmúlt időszak eseményei

Az augusztus a nyári alacsony forgalom és az uborkaszezonra egyáltalán nem emlékeztető hírfolyam miatt egészen magas volatilitást hozott a hazai állampapírpiacra. Ha csak a hó/hó adatokat nézzük, azt láthatjuk, hogy a hozamgörbe meredeksége (a rövid és hosszabb lejáratok közötti hozameltérés) emelkedett. Az éves DKJ hozama újabb 18 bázispontot csökkent, míg a 10 éves benchmark kötvény hozamának jegyzése csak 6 bázisponttal mérséklődött. Érdemes megjegyezni, hogy ez a trend az év egészét tekintve is igaz. A január eleji szintekhez képest az éven belüli lejáratok hozamai közel egy százalékponttal lejjebb kerültek, míg a 10 és 15 éves benchmarkok jelenleg gyengébb szinten mozognak, mint az év elején. A trend összhangban van a nemzetközi folyamatokkal. Jelenleg az USA kötvénypiacán a FED kamatemelésre vonatkozó várakozások miatt teljesen hasonló mozgásokat figyelhetünk meg. Augusztusban az MNB nem változtatott az 1,35%-on álló alapkamatán, amely jelenleg még a kéthetes betéti kamat, ám szeptembertől már a 3 hónapos betéti kamat lesz az irányadó szint (szintén az MNB-nél leköthető). A monetáris szerkezet átalakításával a kéthetes instrumentum elérhető mennyisége korlátozva lesz, a jegybank az év végéig fokozatosan tereli a likviditást hosszabb instrumentumokba. Az önfinanszírozási terv újabb lépéseként az MNB augusztusban bevezette a leghosszabb, 10 éves lejáratú kamatcsere ügyletét, melyet a hazai szereplők vehetnek igénybe. Ezzel növekedhet a hazai kereskedelmi bankok szerepe az államadósság finanszírozásában, mivel a kötvények kamatkockázatát az MNB által tendereztetett instrumentummal fedezni tudják. A folyamat eredménye a kisebb külföldi kitétségek és a kisebb sérülékenység, ami már meg is mutatta kedvező hatását a hozamok mozgásában. A lassuló kínai gazdaságról szóló hírek miatt kockázatalusabbok lettek a befektetők, ami a dollár erősödésével és a periféria országok eszközeinek eladásával járt. A magyar kötvények a velünk egy befektetési kategóriába sorolt országok eszközeinél sokkal ellenállóbbnak bizonyultak. Hasonlóan kedvező folyamatot indukál az is, hogy a hazai export változatlanul jól teljesít (az ipari termelés ugyan lassult a hónapban, de ez csak szezonális hatásnak tudható be). A külkereskedelmi mérleg továbbra is szufficiens, és lényegesen erősebb hónapokat produkál, mint az ezt megelőző évben. Az erős export a folyó fizetési mérleg többletéhez is hozzájárul, ami a külföld felé fennálló finanszírozási potenciált erősíti. Ez annyit tesz, hogy az ÁKK a devizaadósság refinanszírozásához nem lesz kénytelen deviza kötvényeket kibocsátani, azt a növekvő MNB tartalék terhére tudja törleszteni, így az adósság devizahányada is csökken. Az MNB így még nagyobb mozgásteret kap, alacsonyban tarthatja az alapkamatot akkor is, ha a FED esetleg belekezd a szigorítási lépéssorozatba, mert az így gyengülésnek induló forint nem eredményezi automatikusan az államadósság ugrásszerű emelkedését. Várakozásaink szerint a hazai gazdaság jó teljesítménye pozitív elbírálás alá esik, így pozitív kommentárokról számíthatunk a nemzetközi hitelminősítőktől. Bár a FED következő lépése kritikus jelentőségű, nem tartjuk valószínűnek, hogy egy esetleges kamatemelés a magyar piacon drasztikus hozamemelkedést eredményezne.

Az alap főbb adatai	2015.08.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0503
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	656 042	0%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	216 961 123	56%
Kincstárjegyek	168 572 690	44%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	386 189 855	100%
Kötelezettségek	551 817	0%
Nettó eszközérték	385 638 038	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%	0,6%	0,1%	3,5%	4,0%
Benchmark	0,4%	0,5%	0,4%	3,8%	4,1%

Az alap 2014. május 26.-án indult