

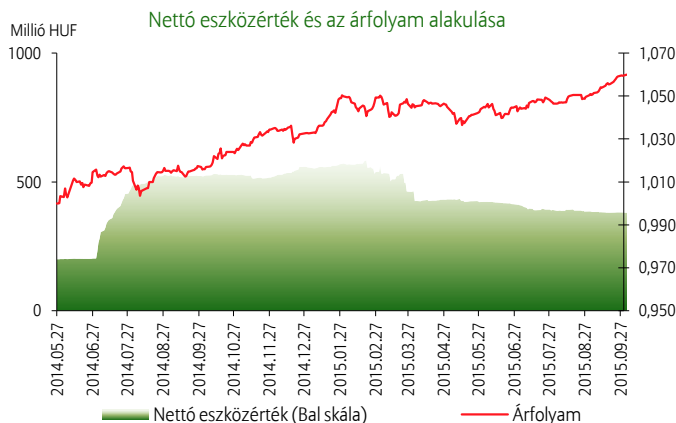
Havi Jelentés
2015. szeptember

Allianz Alapkezelő Zrt.

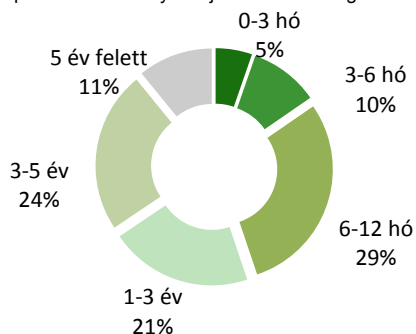
Az Alap bemutatása

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	2015.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0596
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

Szeptemberben tovább nőtt a magyar hozamgörbe meredeksége. A jegybank intézkedéssorozatának köszönhetően folytatódott a kiáramlás a diszkont kincstárjegyekbe és a rövidebb lejáratú állampapírokba, ami lejjebb nyomta a 2 év alatti jegyzéseket. Az éven belüli lejáratok átlagosan 30 ponttal kerültek lejjebb – ezek eleve nyomott szintekről indultak – a 3 éves termin 50 pontot erősödött, míg a leghosszabb benchmark hozama „csupán” 13 ponttal került lejjebb a vizsgált időszakban. A hozamgörbe hosszabb lejáratit a világgpiaci folyamatok és a régiókat érintő változások befolyásolták elsősorban, de itt is folyamatos keresletet mutatkozott a papírok iránt. A hazai állampapírok viszonylagos stabilitásában kulcsfontosságú szerepet játszik az MNB önfinszírozási programja, mely már a 10 éves papírokra is kiterjesztett fedezési eszköztárral bír. A kialakított szerkezet lényege, hogy a hazai bankokat rábírja arra, hogy a nagyon rövid lejáratú eszköze (kéthetes vagy három hónapos betétek) helyett hosszabb eszközökbe fektessenek – akár 10 éves állampapírokba is – melynek kamatkockázatát az MNB által tenderezett kamatszere-ügyleteken keresztül fedezheti a bank. Ennek következtében a hazai szereplők nagyobb részt vállalnak az államadósság finanszírozásából, a kereslet állandó, a hozamok csökkenhetnek (erre a kamatszwapok árazásával is hatással bír az MNB) és a piacunk immunitása folyamatosan növekszik. A jegybank ezzel nemcsak a monetáris eszköztárának hatását bővítette (direkt befolyással bír a hosszú kamatok alakulására) de a pénzmennyiség bővítése nélkül, csupán annak átcsoportosításával folyamatos vételi érdeklődést generált az állampapírpiacra. Ez utóbbi cél elérését segíti a kamatsatorna 25 bázispontos elmozdítása, mely de facto kamatcsökkentésnek minősül. A piaci szereplőknek így nem lesz érdeke az MNB overnightr eszközökben parkoltatni pénzüket, inkább a magasabb hozammal kecsegtető diszkont kincstárjegyekbe vagy rövid kötvényekbe fektetnek. Meglátásunk szerint a világgpiaci folyamatok továbbra is garantálják az alacsony kamatkörnyezetet. A vegyes amerikai munkaerő-piaci adatok miatt későbbre toódik a FED kamatemelése, a piaci várakozások egyre finomodnak – vélhetően lassú és fokozatok kiigazításról lehet csak szó – a kínai gazdaság problémái és a nyersanyagárak összeomlása globális lassulást és deflációt eredményezhet. Az Európai Unió kilátásai ilyen környezetben még borúsabbak. Nemcsak az egyik fő kereskedelmi partnerük (Kína) gazdasága van bajban, de az általánosan magas munkanélküliség és a növekvő deflációs veszély mellett a Volkswagen botrány hatásai is rontják a növekedési kilátásokat. Ennek következtében valószínűsíthető. Hogy az Európai Központi Bank még idén változtat mennyiségi könnyítési programján, ami a perifériaországok és így hazánk értékpapírpiacra is újabb vételi hullámot indíthat el.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	6 071 718	2%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	207 572 739	54%
Kincstárjegyek	168 600 547	44%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	382 245 004	100%
Követelések	712 824	0%
Nettó eszközérték	381 532 180	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	0,9%	1,6%	1,3%	4,3%	4,4%
Benchmark	0,8%	1,5%	1,4%	4,5%	4,4%

Az alap 2014. május 26.-án indult