

Havi Jelentés
2015. október

Allianz Alapkezelő Zrt.

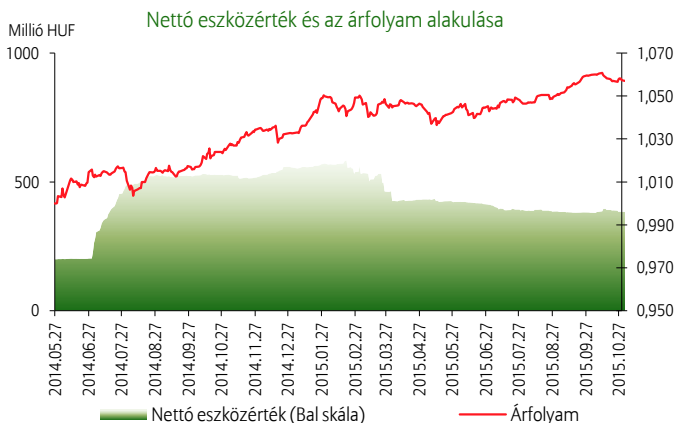
Az Alap bemutatása

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.

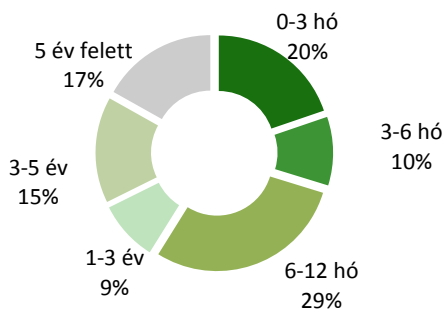
Az alap főbb adatai	2015.10.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0573
ISIN kód	HU00000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Októberben már tapasztalhattuk az MNB eszköztár átalakításának hatásait a hazai másodpiaci hozamgörbén. Az agresszív vételi erő eltűnt a DKJ piacról, így a jegyzések közelebb kerültek az alapkamat szintjéhez (1,35%). Az éven belüli hozamjegyzések 30-35 bázisponttal emelkedtek (3 hónapos 0,75%, éves 0,73%). A 3-5 éves szegmens mindeközben 15-25 bázisponttal lett magasabb, illetve a leghosszabb papírok hozama 5-7 bázisponttal csúszott feljebb. A másodpiaci jegyzések alapján kirajzolódó hozamgörbe tehát ellaposodott, miközben a német görbe meredeksége több hónapos csúcshoz érkezett. A hazai és a német 10 éves papírok jegyzése közötti spread ezzel 280 bázispontra szűkülte – ami arra utal, hogy októberben javult a befektetői hangulat, ami a feltörekvő piaci országok eszközeit (így hazánkat is) vonzóbbá tette. A külföldi befektetők kezében lévő állampapír-állomány a hónap végére 4000 milliárd forintra csökkent, ez a március közepi csúcshoz képest már több, mint 1000 milliárdos csökkenés. A Templeton folyamatos eladásai nem rázták meg a piacot. Minimális heti emelkedések mellett stabilan lejegyzett kötvényaukciókat láthattunk a hónap során, melyet egészséges, de nem kiugró swap-érdeklődés kísért az MNB-nél. Ez azt jelenti, hogy a külföld most nettó eladói pozícióban van, a hazai szereplők pedig jellemzően vásárlói a papíroknak, melyek a banki könyvekbe kerülnek, és amelyeket a jegybank által kidolgozott kamatszereűgyletekkel fedeznek a hazai szereplők. Októberben hozták nyilvánosságra a központi költségvetés szeptemberi hiánymutatóit. Az adat az éves terv 107%-át érte el, ami az EU források utalásának késlekedéséből származik (ez végül pár hetes csúszással pótlódott, így a folyamat normalizálódott). A havi headline inflációs adat -0,4% lett (+1,3%-os maginflációs mutató mellett) egyes élelmiszerek átlag alatti árváltozásának köszönhetően. A munkanélküliség a vártnál nagyobb mértékben csökkent, a foglalkoztatottak száma stabilan 4,2 millió fölé emelkedett. A legfrissebb ipari termelési adatok (és ezzel párhuzamosan a külkereskedelmi statisztikák) a nyári szabadságolási szezon után visszatérő gyártás miatt megugrottak (ipari termelés +7,8% az előző havi 6,2% és az azelőtti 3,5% után) ám a németországi folyamatok és a VW-botrány hatásai miatt itt a következő hónapokban jelentősebb lassulásra számíthatunk. Az alacsonyabb ipari termelés, az alacsonyabb építőipari aktivitás és a lassuló fogyasztás miatt GDP terveink esetében látunk némi kockázatot, ami arra ösztönözheti a jegybankot, hogy hosszabb távon ne változtasson az irányadó kamatszinten. Ez történetesen azt is jelentheti, hogy a 3-5 éves szegmens esetében is negatív reálkamattal kell számolniuk a piaci szereplőknek. Az MNB ezzel egybehangzó nyilatkozataiból az látszik körvonalazódni, hogy a monetáris vezetés rugalmasabban kezeli majd a forint gyengülését (és ezzel együtt az infláció emelkedését a célsáv tetejéig), hogy javítsa a növekedési kilátásokat. Összességében tehát az év hátralevő részében és 2016-ban is gyengébb forintra, de ezzel együtt alacsony kamatszintre számítunk.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	5 754 294	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	155 927 678	41%
Kincstárjegyek	223 302 413	58%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	384 984 385	100%
Kötelezettségek	842 986	0%
Nettó eszközérték	384 141 399	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	-0,2%	1,0%	1,2%	3,2%	4,0%
Benchmark	-0,1%	1,0%	1,4%	3,2%	4,1%

Az alap 2014. május 26.-án indult