

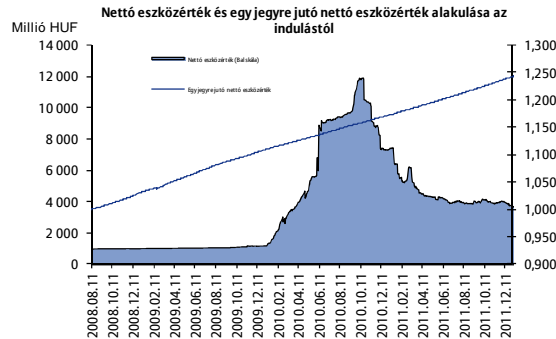
Allianz Pénzpiaci Alap

Havi portfóliójelentés | 2011 december



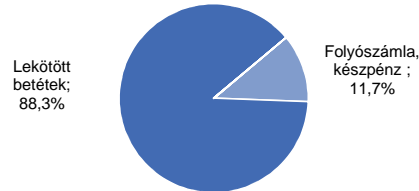
Az Allianz Pénzpiaci Alap bemutatása

A pénzpiaci alap a befektetők részére egy kiszámítható árfolyam-alakulású, rugalmas befektetési lehetőség, amely akár 3 hónapnál rövidebb futamidőre is kedvező lehet. A pénzpiaci alap „működési elve” hasonló, mint a folyószámlaké, hiszen az itt elhelyezett pénzhez ugyanúgy hozzáférhet a tulajdonosa, mint a folyószámlán lévő pénzéhez, de hozama a látra szóló számlák kamatozáshoz képest jellemzően kedvezőbb. A pénzpiaci alap elsősorban a forint pénzpiaci hozamokat teszi elérhetővé a lakossági ügyfeleknek. A pénzpiaci alap minimális kockázatú befektetést kínál ügyfelei részére és arra törekszik, hogy az általa elért hozam a rövid távú bankbetétekkel, illetve állampapírokkal elérhető megtérülésekkel versenyképes legyen.



Az alap főbb adatai	2011.12.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,2421 Ft
ISIN kód	HU0000707146
Alap fajtája	pénzpiaci, értékpapír befektetési alap
Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az alap indulása	2008. augusztus 11.
Kockázati szint:	alacsony
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	FHB Bank Zrt.

Befektetések megoszlása



Az év utolsó hónapja sem telt eseménytelenül a hazai pénz- és kötvénypiacon. Újabb hitelminősítő (az S&P) vágta bővíti kategóriába a magyar adósságot és idő előtt megszakadtak a tárgyalások az EU-IMF delegációival. Mindkét esetben az okok az elmúlt időszak kormányzati döntései voltak. Elsősorban az új jegybanktörvény, melyhez a kormány nem vette figyelembe sem az EU sem az EKB javaslatait és félt, hogy egyrészt a Monetáris Tanács bővítésével és egy harmadik alelnöki poszt létrehozásával a kormány befolyásolhatja a monetáris politikát, illetve hogy a kormány hozzá fog nyúlni a jegybanki devizatartalékokhoz adósságrendezési és gazdaságélénkítési célból (Bár mindkét feltevést hivatalosan cáfolták, a piacok továbbra is reális veszélynek tartják). További okok voltak a magánnyugdíj-pénztárakban maradó járulékanak költségvetésbe csatornázása, valamint az egykulcsos adórendszer és a fiskális szabályoknak az alkotmányban való rögzítése. Nem állunk túl jól az adósság elleni küzdelemben. Az MNB jelentése szerint a harmadik negyedévben 82,6%-ra emelkedett a GDP arányos államadósság az előző negyedévi 76,7%-ról a forint jelentős gyengülése miatt. Az ÁKK adatai szerint bár a központi költségvetés nettó adóssága 20 326 milliárd forintra csökkent, a bankoknak kölcsönadott pénzzel együtt az adósságunk soha nem látott szintre, 21 426 milliárdra nőtt.

Biztató eredmény volt a bankokkal történt megegyezés a devizahitelek ügyében, mely szerint az állam részt fog venni a kedvezményes árfolyamrögzítés során keletkezett veszteségek megosztásában. A Nemzeti Eszközkezelő tevékenységét kibővíti, részt fog venni a kamattámogatásban és egyes tételeket levonhatóvá tesz a bankadóból. Pozitív továbbá, hogy novemberben 79,9 milliárd forintos többlettel zárt a központi költségvetés, így november végére az államháztartás önkormányzatok nélküli hiánya 1247,9 milliárd forintra csökkent. A decemberi államháztartás egyenlege az év végi adóbevételek miatt hagyományosan többletes, ezért elemzők úgy vélik, hogy az év eleji 1184 milliárd forintra módosított előirányzat teljesülhet.

Mindezek eredőjeként, valamint a továbbra sem nyugvó európai adósság problémák miatt azonban alapvetően negatív maradt a befektetői hangulat, mondhatni bizalmi válság alakult ki hazánk gazdaságpolitikájával kapcsolatban. Hozamaink jelentősen emelkedtek, a 3 hónapos 77 bázisponttal nőtt, így 7,55%-on zárta a hónapot, a forint és a CDS megközelítette mindenkor negatív csúcst.

Ilyen események után a piaci várakozásokkal összhangban újabb 50 ponttal 7%-ra emelte a jegybank az alapkamatot. A kamattörlesztés után megjelent közlemény szerint az inflációs kilátások és a kockázati megítélés elmúlt időszakban bekövetkezett romlása miatt vált szükségessé az alapkamat emelése. A jelenlegi piaci szintekbe további kamatemelések árazódnak be. Elemzői vélemények szerint az sem kizárt, hogy a jegybank esetleg egy rendkívüli, nagyobb mértékű kamatemelést hajt végre.

Az elkövetkező hónapokra nézve egységes elemzői vélemény, hogy gazdasági növekedési kilátásaink egyre rosszabbak, a jövő évi költségvetési hiánycél teljesülését egyre több kétség övezi. (Az MNB, inflációs jelentése szerint 5%-os éves, átlagos inflációra és 0,1%-os GDP bővülésre számít jövőre.)

Egyre erőteljesebb fenntarthatósági kérdéseket vet fel, hogy a hosszú állampapírhozamok január elején 10% felé emelkedtek. Az államkincstárnak ugyan több hónapra elégséges tartaléka van, így azonnali fizetési képtelenség még nem fenyeget, de az IMF-fel való megegyezés egyre szükségesebbnek tűnik, és további problémát okozhat, ha a harmadik hitelminősítő is leminősít minket.

A rövid lejáratú papírok hozamának emelkedése ellenére alapunk a három hónapos lejáratú betétlekötésekkel továbbra is kedvezőbb szinteken tudja befektetéseit eszközölni, mint a hasonló futamidejű állampapírok vásárlásával, ezért befektetési politikáján továbbra sem kíván változtatni. Így az alapon továbbra is bankbetét és folyószámlapénz szerepel.

Az alap összetétele

	Forint	Százalék
Folyószámla, készpénz	436 721 081	11,66%
Lekötött betétek	3 297 614 923	88,05%
Államkötvények	0	0,00%
Kincstárjegyek	0	0,00%
Egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	3 734 336 004	99,71%
Követelések	10 877 582	0,29%
Nettó eszközérték	3 745 213 586	100,00%

Az alapon kizárólag magyar eszközök szerepelnek.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

Alap	1 hónap	3 hónap	6 hónap	1 év	Indulástól számított
Alap	0,53%	1,55%	3,08%	6,03%	6,61%
Benchmark	0,55%	1,33%	2,76%	5,75%	7,21%

A fent kiszámított hozamok a forgalmazási, számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők. Az Alap múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli teljesítményre, hozamra. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója – a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt – megtekinthető a forgalmazási helyeken. Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. Az Alapkezelő nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért és annak következményeiért.