

Havi Jelentés
2017. január

Allianz Alapkezelő Zrt.

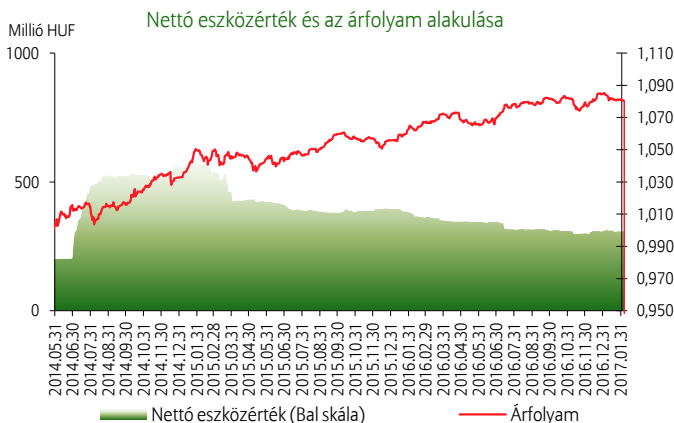
Az Alap bemutatása

A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap célja, 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.

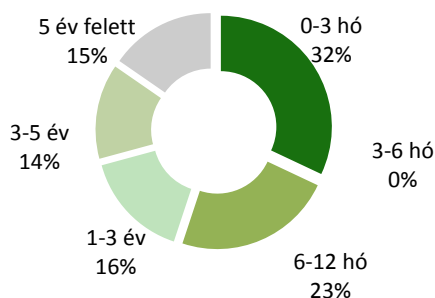
Az alap főbb adatai	2017.01.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0810 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Jelentős hozamemelkedéssel kezdte a piac a 2017-es évet. A jegybani keretrendszer és kamatszint változatlanlansága mellett a BUBOR jegyzések január végén emelkedésnek indultak. A hozamgörbe közepe viselte meg legjobban a gyengülést. Itt majdnem 60 bp-ot emelkedtek a jegyzések, míg a 2024/B jelű és az ennél hosszabb papíroknál 25-35 pontos volt a gyengülés. Az emelkedéssel együtt járó görbeallaposodás trendje nálunk sokkal érezhetőbb volt, mint Lengyelországban, Romániában vagy a német állampapírpiacra, ami azt mutatja, hogy a mozgásnak ország specifikus okai voltak. Feltételezésünk szerint a decemberi, rendkívül bőséges likviditási helyzet egyik következményét építette le a piac, illetve lassan kezdenek kiépülni a beárzott inflációs várakozások emelkedésére vonatkozó stratégiák. Ennek komoly alapot szolgáltatott, hogy a legfrissebb közreadott inflációs adat jelentős emelkedést mutatott a pénzügyminisztérium ütemében. Év/év alapon a teljes fogyasztói kosárra számított infláció 1,8%-ra emelkedett, míg a volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató 1,7%-ra nőtt. A trend egyértelműen felfelé mutat és várakozásaink szerint gyorsulni fog. Ez annyit tesz, hogy a tervezett 2018-as év közepi időponthoz képest jóval hamarabb, 2017 második félévében várhatóan sikerül elérni az MNB célértéknek számító 3%-os szintet. A tervezettnél magasabb infláció egyrészt kedvez a költségvetés bevételi oldalának, ami valamelyest enyhítheti a finanszírozási kényszert – bár választások előtt erre vajmi kevés esélyt látunk – és erodálja a reálhozamot. Összességében azt mondhatjuk, hogy a jelenlegi pénzügyminisztériumi változatlanlanságát feltételezve a másodpiaci hozamok a 2021-es lejáratától ajánlanak egyáltalán pozitív reálhozamot. Az MNB a kamatokhoz csak a legszükségesebb esetben fog nyúlni, addig pedig rövid távú likviditást befolyásoló lépésekkel (FX swap tender) operálva alacsonyban tartja a rövid kamatok és a DKJ hozamokat. Az irányadó piacokon megállt az agresszív hozamemelkedés, de az egyre javuló makrogazdasági mutatók és az emelkedő inflációs mérőszámok mellett a jegybancok rá lesznek kényszerülve a mennyiségi könnyítési programok fokozatos kivezetésére, ami a hozamok tartós emelkedését hozhatja magával. Hovatovább Görögország adósságpályájával kapcsolatban ismét megindultak a találgatások. Az IMF szerint a teljes állomány újraelrendezése nélkül a hellén állam soha nem lesz képes visszafizetni adósságát. A helyzetet tovább bonyolítja, hogy a Brexit tárgyalások alatt vélhetően polarizálódik az európai politika, eközben az EU két legnagyobb gazdaságában, Németországban és Franciaországban is választásokat tartanak. Meglátásunk szerint ezek a tényezők komoly nyomás alá helyezik a magyar papírokat, ezzel érdemi hozamemelkedést indítanak meg a hosszabb lejáratokon. A hozamgörbe rövid oldalát az MNB politikája még tartani tudja. A két hatás eredményeként 2017-ben tartósan meredek hozamgörbére és a rövid lejáratokon negatív reálhozamra számítunk.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	5 943 276	1,93%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	136 097 957	44,09%
Kincstárjegyek	166 949 449	54,08%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	308 990 682	100,10%
Kötelezettségek	300 477	0,10%
Nettó eszközérték	308 690 205	100,00%

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	-0,32%	-0,09%	0,26%	1,81%	2,94%
Benchmark	-0,29%	0,01%	0,46%	2,16%	3,23%

Az alap 2014. május 26.-án indult