

Havi Jelentés
2017. november

Allianz Alapkezelő Zrt.

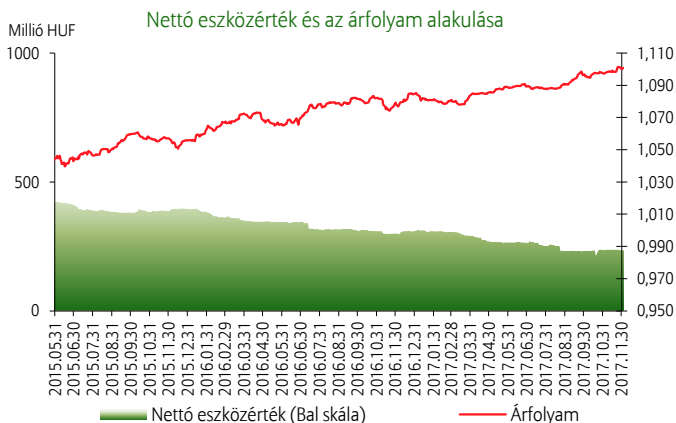
Az Alap bemutatása

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.

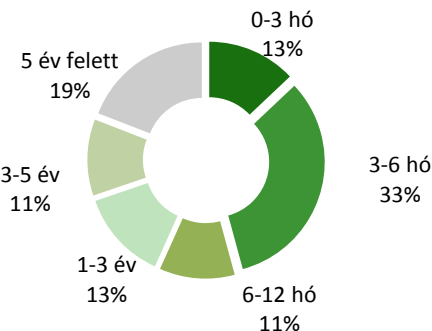
Az alap főbb adatai		2017.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		1,1002 Ft
ISIN kód		HU0000713706
Az Alap típusa		Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása		2014. május 26.
Kockázati szint:		mérsékelt
Alapkezelő		Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő		Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó		Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség		100,00%

Az elmúlt időszak eseményei

Továbbra is erős USA növekedési és munkaerő-piaci adatok érkeztek novemberben is, így egyre valószínűbb a 12.13-i Fed kamatemelés. Erre már a piaci szereplők többsége hónapok óta készül, így inkább a döntést követő sajtótájékoztatóra lesz érdemes figyelni. Az adóreform vártnál gyorsabb elfogadása csökkentette ugyan a bizonytalanságot, de az államháztartásra és a gazdaságélénkítést kísérő inflációra gyakorolt hatása miatt ez a kötvénypiacokon a gyengülés irányába hathat. Az új Fed elnök személyének kijelölése ugyanakkor kisebb megkönnyebbülést okozott a piaci szereplőknek, hiszen Jerome Povel riválisától, John Taylortól jelentősebb szigorítást vártak. Európában az akadozó német koalíciós tárgyalások mellett a vártnál kedvezőbb német GDP adat (3. negyedéves előzetes adat szerint éves szinten 2,8%-kal növekedett a gazdaság a munkanaphatást kiszűrve), és a szintén felfelé meglepetést mutató novemberi inflációs szám (1,8%), amit ki lehet emelni. Az EKB is kamatdöntő ülést tart december 14-én, ahol nem várható változás a kamatszintekben, az eszközvásárlással kapcsolatban pedig az októberi ülésen már megtudtuk a 2018. szeptember végéig tartó időszakra a részleteket. Mindezek eredőjeként az USA és a német kötvénypiacokon enyhe hozamemelkedést láttunk november folyamán. Novemberben talán a magyar kötvénypiacot érintő legfontosabb esemény a Magyar Nemzeti Bank 11.21-i kamatdöntő ülése volt. A Monetáris Tanács két új eszköz 2018. januári bevezetését hirdette meg: egy feltétel nélküli kamatszere-eszközről és egy három éves vagy hosszabb futamidejű jelzálogleveleket érintő kötvényvásárlási programról döntöttek. Az előbbi esetben egy 300 milliárd forintos első negyedévre vonatkozó keretösszeget is megállapítottak, ami a nyilatkozatok szerint 1000-1500 milliárd forintra nőhet a későbbiekben. Az új eszközök részletes feltételeit valószínűleg december folyamán teszi majd közzé a Jegybank. A Monetáris Tanács egyébként a várakozásoknak megfelelően nem változtatott a kamatkondíciókon, és az irányadó jegybanki eszközben (3 hónapos betét) elhelyezkedő mennyiség további korlátozására sem került már sor: a Tanács megítélése szerint a fokozatos csökkentés elérte célját, további korlátozás nem várható, így a forint likviditást nyújtó swap tenderek még inkább felértékelődnek. A hónap folyamán egyébként az MNB ezzel az eszközzel is 100 milliárdos nagyságrendben juttatott többletlikviditást a bankrendszerbe. Az előző (10.24-i) ülésen már utalt az MNB új eszközök bevezetésének vizsgálatára, így ennek köszönhetően már a november hónap első felében is érzékelhetően csökkentek az állampapírhozamok a hosszabb lejáratokon, majd a fenti döntés után tovább erősödött a hazai piac. Így egy hónap alatt az ötéves futamidőre 10-12 bázisponttal, míg a hozamgörbe hosszabb felén 35-40 bázisponttal estek a hozamok. A hároméves szegmens enyhe (5 bázispont körüli) gyengülést mutatott. Az MNB az elmúlt időszak nyilatkozatai, közleményei alapján továbbra is elkötelezett a laza monetáris kondíciók, és ezen belül a hosszú hozamok csökkentése, illetve alacsonyan tartása mellett. Ezek figyelembevételével a hónap során hosszabbítottunk a portfólióban tartott állampapírok átlagos futamidejét.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	4 700 789	2,00%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	115 596 207	49,14%
Kincstárjegyek	116 000 500	49,31%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	236 297 496	100,45%
Követelések	1 049 615	0,45%
Nettó eszközérték	235 247 881	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	0,25%	0,90%	1,05%	1,97%	2,75%
Benchmark	0,18%	1,08%	1,48%	2,82%	3,18%

Az alap 2014. május 26.-án indult