

Havi Jelentés
2017. december

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.

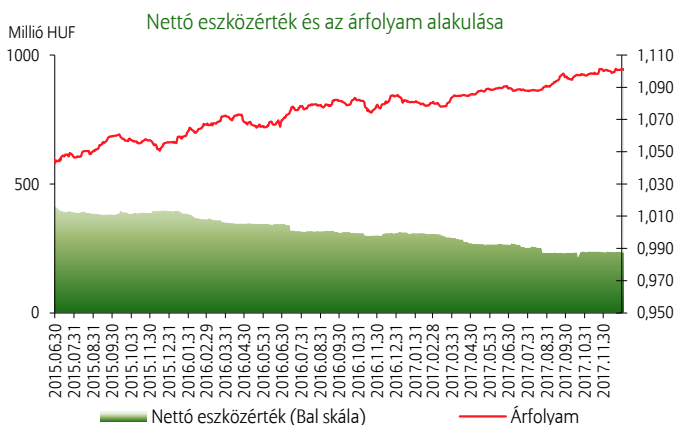
Az elmúlt időszak eseményei

Az Egyesült Államok makrogazdasági adataiban nem volt meglepetés decemberben, a munkaerő-piaci adatok továbbra is igen erősek, míg az inflációs mutatók nem emelkedtek tovább meggyőzően. Ez utóbbi tény ugyanakkor a piaci várakozásoknak megfelelően nem gátolta meg a Fed döntéshozóit abban, hogy 25 bázisponttal, 1,25-1,50% sávra emeljék a megcélzott kamatot. Januárban nem valószínű újabb szigorítás, ugyanakkor 2018 egészére a Fed döntéshozók előrejelzése alapján három kamatemelés számít alapesetnek. Az USA kötvénypiacán folytatódott a hozamok emelkedése, valamint a hozamgörbe laposodása (a hosszú hozamok mérsékeltebben kúsznak felfelé). Amire majd érdemes lesz figyelni, azok az inflációs mutatók, valamint a még decemberben elfogadott USA adóreform költségvetési hatásairól érkező adatok, számítások. Ezzen felül ne felejtjük el, hogy az év folyamán fokozatosan emelkedik a havi összege a Fed által meg nem újított államkötvény-állománynak.

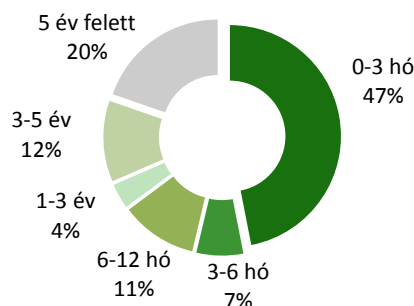
Az Európai Központi Bank sem rázta meg a piacot váratlan döntésekkel, érdemi üzenetet számunkra a sajtótájékoztató sem tartogatott. A következő kamatdöntés január 25-én lesz, ahol ezúttal sem számítunk változtatásra a monetáris kondíciókkal kapcsolatban. A most január elején megjelent előzetes decemberre vonatkozó inflációs adatok kicsit rosszabbak lettek a vártnál, ennek ellenére Jens Weidmann (a Bundesbank elnöke) az eszközvásárlási program ideji évi lezárásának lehetőségéről beszélt. Önmagában ez nem feltétlen ad okot aggodalomra, hiszen a német központi bank képviselői inkább a kritikusok közé voltak sorolhatók az EKB eszközvásárlási programjával kapcsolatban, de Weidmann már nem az első az EKB Kormányzótanácsából, aki a QE program belátható végéről beszélt. Az euró zónában is így az inflációs mutatókra lesz érdemes figyelni az elkövetkezőkben.

Magyarországra áttérve, az MNB sem változtatott a kamatkondíciókon 2017. december 21-i ülésén. Megtudtuk viszont a részleteit az új kamatsere-tendereknek, amelyre első alkalommal január 18-án kerül sor. Itt a korábbi programokhoz képest a legfontosabb eltérés az, hogy a Jegybank nem köti feltételhez a részvételt a bankok számára (tehát sem hitel-, sem állampapír-állomány növekményt nem kell felmutatniuk). A 2018. első negyedévre meghirdetett összeg 300 milliárd forint, 5 és 10 éves futamidőkre tehetnek majd a bankok ajánlatot. A decemberben nagyobb összegben érkező Európai Uniói kifizetések lehetővé tették, hogy az ÁKK év végével csökkentse a kibocsátási mennyiségeket, sőt a szokásos „menetrend” szerint utolsó fix és változó kötvényaukciók sem kerültek végül meghirdetésre. Ez szintén segített abban, hogy a 2017. utolsó hónapja is erősödéssel záruljon. A mérsékelt emelkedő USA és európai hozamok mellett így is kisebb mértékű, a legtöbb hosszabb lejáratra 10 bázispont közeli hozamcsökkenés volt megfigyelhető a magyar állampapírok piacán. Az MNB laza monetáris politikája következtében az inkább kedvezőtlennek mondható fejlett kötvénypiaci légkör ellenére egyelőre továbbra is csökkenő magyar hozamszintekre számítunk, így a portfólió átlagos lejáratát kismértékben tovább növeltük.

Az alap főbb adatai		2017.12.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték		1,1008 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 Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	10 482 940	4,47%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	109 963 407	46,89%
Kincstárjegyek	116 000 852	49,47%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	236 447 199	100,83%
Kötelezettségek	1 939 032	0,83%
Nettó eszközérték	234 508 167	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	0,00%	0,41%	1,04%	1,51%	2,71%
Benchmark	0,16%	0,69%	1,77%	2,62%	3,22%

Az alap 2014. május 26-án indult