

Havi jelentés
2018. 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 díszkont-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	2018.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0829 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 kitettség	100,00%

Az elmúlt időszak eseményei

A hónap egyik kötvénypiacokat leginkább befolyásoló mozgása az olajárak további esése volt. A WTI október elején még 75 dollár felett is járt, egy hónap alatt 65-ig esett, majd november végén 50 dolláros hordónkénti ár alatt is lehetett látni jegyzést napon belül. Két hónap alatt tehát bő 30%-os volt az áresés. Az okok többértékűek. Egyrészt beszélhetünk a gazdasági ciklus tetejét követő elkerülhetetlen lassulástól való félelemről, amit a kereskedelmi feszültségek előre is hozhatnak. Másrészt az USA és Szaúd Arábia olajtermelése továbbra is magas, miközben az USA az iráni olaj vásárlására vonatkozó szankciók alól felmentést adott.

Az olajárak alakulása az inflációra gyakorolt hatása miatt foglalkoztatja a kötvénypiaci szereplőket. Ez pedig számos csatornán keresztül hat. Az olajár az üzemanyagok árában közvetlenül megjelenik a fogyasztói árindeksben, ugyanakkor a szállítási költségeken keresztül a termékek széles körének (hazai termelésű és import egyaránt) árába beépül az árváltozás.

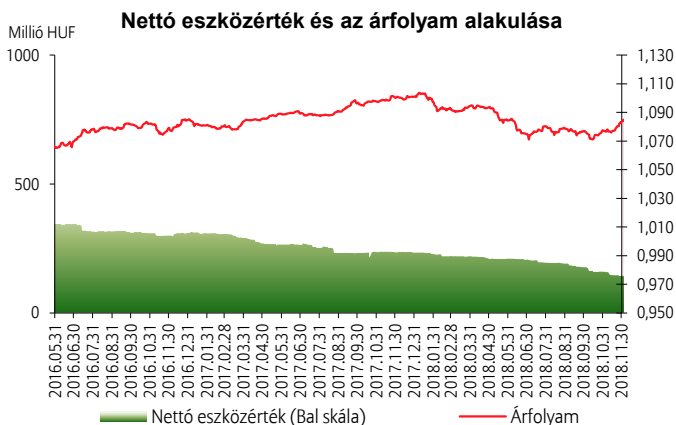
Az USA októberi inflációs adata egyébként még emelkedést mutatott, évi 2,5% lett, a novemberi magindex (PCE core) viszont már enyhén ereszkedett (évi 1,8%-ra). Az eurózóna esetében a novemberi infláció csökkenést mutatott, évi 2% lett (előző adat 2,2% volt).

A Fed döntéshozóinak kommunikációjában markáns fordulat volt tapasztalható. Eddig a nyilatkozatok további szigorítás felé mutattak, a hó végén ugyanakkor a Fed elnöke, Jerome Powell már arra utalt, hogy közeledhet a kamatemelési ciklus vége. Ennek következtében a 10 éves USA-állampapír hozama november végéig 3%-ra csökkent, majd onnan tovább esett.

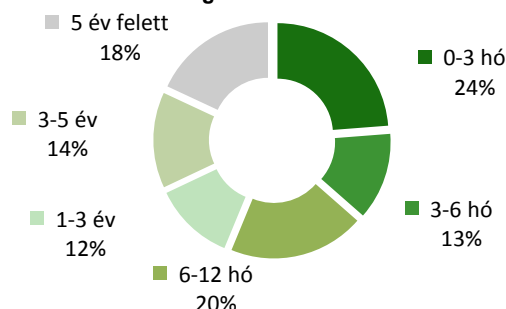
Az EKB a decemberi ülésen (12.13) jelenthet be részleteket az eszközvásárlás leállításá utáni, mérleg méretét egyelőre tartani célzó újrabefektetési politikáról. Az EU kapcsán érdemes még figyelni többek közt a Brexit körüli eseményekre (itt még mindig esélyes a rendezetlen kilépés), az olasz költségvetés körüli vitákra (most kompromisszum látszik), a francia zavargásokra (simulnak az ellentétek, bár Emmanuel Macron elnök ellen bizalmatlansági szavazás lehet), valamint a német belpolitikai eseményekre (Angela Merkel pártelnöki utódjáról). Az MNB 11.20-án nem változtatott az irányadó kamaton, és a kamatfolyosó is változatlan maradt. A megjelent közlemény kevés váratlant tartogatott. A monetáris politika laza irányultsága továbbra is fennmarad, tehát a Tanács megítélése szerint szükség van az alacsony kamatszintre az inflációs cél fenntartható elérése érdekében.

A legutolsó (októberre vonatkozó) inflációs adat 3,8% lett, ami a vártnál magasabb volt ugyan, de az elmúlt kéthavi olajáresés fényében ez az emelkedő tendencia megfordulhat. Egyébként az MNB is erre számít a legutóbbi kamatdöntéshez kapcsolódó közlemény szerint. A decemberi ülés izgalmasabbnak ígérkezik, ugyanis új inflációs előrejelzés érkezik, és ekkor dönt a Monetáris Tanács a kizsároltandó likviditás mértékéről is.

Novemberben a portfólió duration a benchmark felett volt, a hosszabb lejáratú értékpapírok jellemzően felülsúlyban voltak.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 954 266	1,36%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	97 728 449	68,14%
Kincstárjegyek	26 500 178	18,48%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	17 591 863	12,27%
Befektetett eszközök összesen	143 774 756	100,24%
Követelések	346 157	0,24%
Nettó eszközérték	143 428 599	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	0,51%	0,40%	-0,13%	-1,57%	1,78%
Benchmark	0,82%	0,75%	0,38%	-0,48%	2,41%

Az alap 2014. május 26-án indult