

Havi jelentés
2018. 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 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	2018.12.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0865 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 csökkenő olajárak már az USA novemberi inflációs adatában is meglátszottak: az évesített érték az előző havi 2,5% után 2,2% lett. A munkaerőpiaci adatok továbbra is erősek: a 3. negyedéves harmadik GDP felülvizsgálat sem hozott meglepetést, a végleges (éves) érték 3,4%.

A makroadatokat tehát támogatóak voltak, így sem az első részvénytőzsi piacok, sem a Twitter-en kamatemelés ellen kampányoló USA elnök nem tudta a Fed-et eltántorítani a decemberi újabb 25 bázispontos emelésétől. A döntéshozó kapcsolódó sajtótájékoztatóján Jerome Powell Fed elnök kiemelte, hogy a következő üléseken a döntés még erősebben adatfüggő lesz. A megjelent közlemények alapján 2019-re az eddigi 3 helyett inkább 2 kamatemelés valószínű. A mérlegleépítéssel kapcsolatban egyelőre nem várható változás.

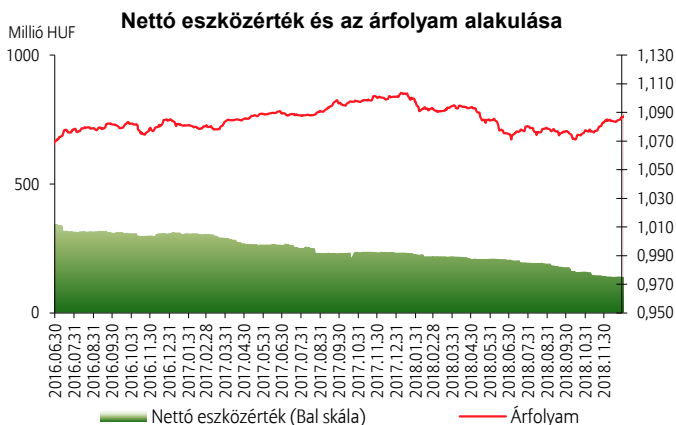
A piacokat továbbra is jelentős részt az (elsősorban) USA-Kína kereskedelmi háborúval kapcsolatban és az emiatt lassuló világgazdaság körüli aggodalmak mozgatják. Az első részvénytőzsi piacokban az USA-állampapírok egyrészt menekülő eszközök, másrészt a további kamatemelések fokozatos kiárazódása révén önmagukban is vonzóbbak lesznek a befektetők részére. A 10 éves államkötvény hozama a december eleji 3% körüli szintről 2,7% köré erősödött. Az EU-ban is mérséklődött a fogyasztói áremelkedés üteme, és kötvénypiaci erősödést is láthatunk. Ezt támogatta az is, hogy az olasz kormány a korábban sejtethetőnél szigorúbb költségvetést fogad el elkerülendő az EU-val a további vitákat és szankcionáló eljárásokat. A Brexit ügyében január közepén várható szavazás a brit parlamentben.

A novemberi magyar infláció a várakozásoknál jobban csökkent: 3,1% lett. Az inflációs alapfolyamatok ugyanakkor még emelkedést mutatnak. A decemberi kamattörntő ülésen az MNB is kiemelte ezt, szigorúbb is lett a közlemény hangvétele: ez alapján amennyiben a következő hónapokban hasonló marad a tendencia, szigorodhatnak a monetáris kondíciók annak ellenére, hogy az EKB kamatemelése kitolódhat. Az alapkamat és a kamatfolyosó nem változott, viszont az előző döntéseknek köszönhetően december végével lezárultak a monetáris politikai célú IRS tenderek és az elsődleges piaci (aukciós) jegybanki jelzáloglevél-vételek is. Az FX-swapok állománya nem változott a hónap folyamán, és a következő negyedévre a kiszorított likviditás változatlanúsága mellett döntött a Monetáris Tanács.

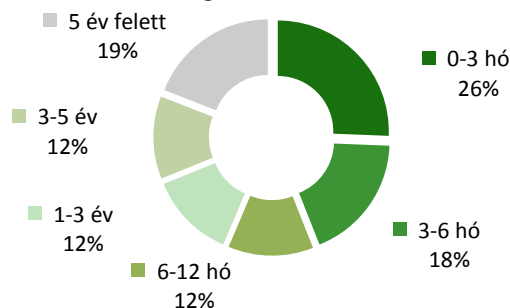
Év végén láttunk még egy panda kötvény (júan) kibocsátást, ugyanakkor az ÁKK kibocsátási terve alapján 2019-re nem várhatunk devizás kötvényértékesítést, és ezzel az államadósság devizaaránya 20%-ról 17%-ra csökkenhet. Így a hangsúly a lakossági papírok mellett az intézményi államkötvényeken lesz.

A magyar kötvénypiacon a nemzetközi irányoknak megfelelően tovább folytatódó hozamcsökkenést láthatunk, a 10 éves benchmark államkötvény hozama megközelítőleg 15 bázispontot csökkent, ezzel ismét 3% alá mérséklődött. A 3 éves futamidőnél szerényebb erősödést láthatunk.

A hónap elején csökkentettük a jelzáloglevél-kitettséget. A portfólió duration kis mértékben a benchmark felett volt decemberben is.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	8 560 922	6,08%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	93 233 916	66,25%
Kincstárjegyek	26 505 344	18,83%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	13 699 849	9,73%
Befektetett eszközök összesen	142 000 031	100,90%
Kötelezettségek	1 259 658	0,90%
Nettó eszközérték	140 740 373	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	0,38%	0,94%	1,04%	-1,32%	1,82%
Benchmark	0,48%	1,13%	1,49%	-0,31%	2,44%

Az alap 2014. május 26-án indult