

Beszámoló az Allianz Foglalkoztatói Nyugdíjszolgáltató befektetéseiről 2017. év

Budapest, 2018. január 31.

Allianz 

A vagyon alakulása 2017. évben

		2017	2017. I. negyedév	2017. II. negyedév	2017. III. negyedév	2017. IV. negyedév
KLASSZIKUS HUF	Kezdő vagyon (Ft)	8 029 016	8 029 016	8 019 259	8 005 652	7 994 465
	Záró vagyon (Ft)	9 462 987	8 019 259	8 005 652	7 994 465	9 462 987
	Nettó CF (Ft)	1 423 874	-15 221	-15 087	-15 184	1 469 366
EGYENLETES HUF	Kezdő vagyon (Ft)	59 793 430	59 793 430	60 833 539	62 882 232	65 626 519
	Záró vagyon (Ft)	65 519 369	60 833 539	62 882 232	65 626 519	65 519 369
	Nettó CF (Ft)	1 207 479	854 296	792 728	1 167 199	-1 606 744
DINAMIKUS HUF	Kezdő vagyon (Ft)	17 550 632	17 550 632	18 206 734	18 940 242	19 941 176
	Záró vagyon (Ft)	19 358 019	18 206 734	18 940 242	19 941 176	19 358 019
	Nettó CF (Ft)	124 237	381 257	395 209	416 156	-1 068 383
EGYENLETES EUR	Kezdő vagyon (EUR)	453 208	453 208	458 332	456 500	458 664
	Záró vagyon (EUR)	458 926	458 332	456 500	458 664	458 926
	Nettó CF (EUR)	-5 307	-870	-1 372	-1 597	-1 469
DINAMIKUS EUR	Kezdő vagyon (EUR)	32 091	32 091	32 947	32 656	33 041
	Záró vagyon (EUR)	33 376	32 947	32 656	33 041	33 376
	Nettó CF (EUR)	-302	-61	-61	-63	-116

Portfólió teljesítmény I.

Portfóliók teljesítménye 2017

		2017 YTD	2017. I. negyedév	2017. II. negyedév	2017. III. negyedév	2017. IV. negyedév
KLASSZIKUS HUF	Hozam	0,13%	0,07%	0,02%	0,05%	-0,01%
	Benchmark hozam	0,11%	0,01%	0,04%	0,05%	0,01%
	Alul/felülteljesítés	0,02%	0,06%	-0,02%	0,00%	-0,02%
EGYENLETES HUF	Hozam	7,32%	0,30%	2,06%	2,47%	2,31%
	Benchmark hozam	7,38%	0,36%	2,21%	2,54%	2,09%
	Alul/felülteljesítés	-0,06%	-0,06%	-0,16%	-0,07%	0,22%
DINAMIKUS HUF	Hozam	9,14%	1,55%	1,86%	3,05%	2,40%
	Benchmark hozam	8,69%	1,58%	1,74%	3,05%	2,05%
	Alul/felülteljesítés	0,46%	-0,03%	0,11%	0,00%	0,35%
EGYENLETES EUR	Hozam	2,43%	1,32%	-0,10%	0,83%	0,37%
	Benchmark hozam	1,37%	0,75%	-0,26%	0,88%	-0,01%
	Alul/felülteljesítés	1,06%	0,57%	0,16%	-0,06%	0,38%
DINAMIKUS EUR	Hozam	4,96%	2,86%	-0,70%	1,37%	1,37%
	Benchmark hozam	3,68%	2,49%	-0,96%	1,28%	0,85%
	Alul/felülteljesítés	1,28%	0,38%	0,26%	0,09%	0,52%

2017. évben az egyenletes forint portfólió kivételével a többi portfólió felülteljesítette a benchmarkot.

A portfóliók duration-je megfelel az előírtaknak.

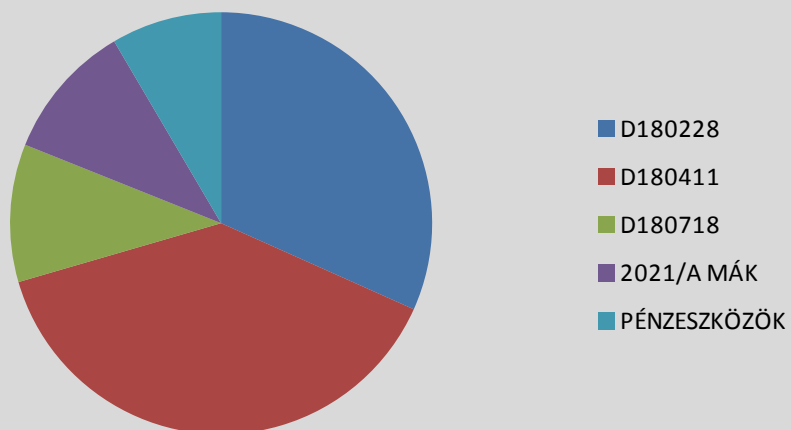
A portfóliókezelői bruttó hozam a portfóliókezelő teljesítményét hivatott mérni, mely nem feltétlenül egyezik meg a jogszabályban előírt bruttó és nettó hozammal metodikai különbség miatt.

Portfólió teljesítmény II.

HUF alapú klasszikus portfólió teljesítménye 2017.év

HUF alapú klasszikus portfólió 2017.12.31.					Duration: 0,24		0,0 < duration < 2,0			
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam	Relatív HUF	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
ZMAX	100,00%	0,13%	100,00%	0,11%	0,02%	0,13%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
Total	100,00%	0,13%	100,00%	0,11%	0,02%	0,13%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%

HUF alapú klasszikus portfólió összetétele
2017/12/31

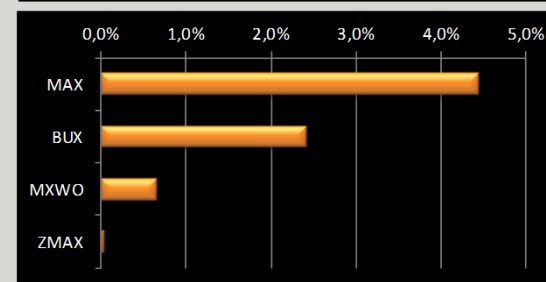
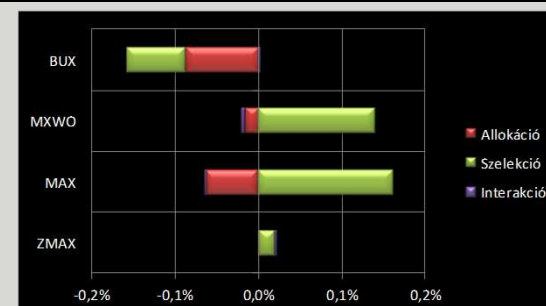
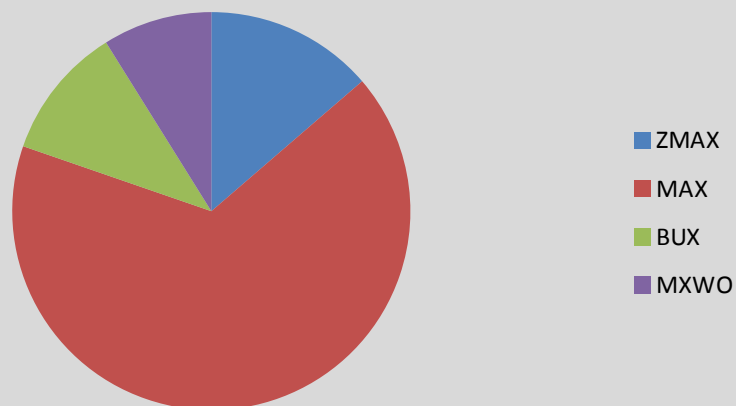


Portfólió teljesítmény II.

HUF alapú egyenletes portfólió teljesítménye 2017.év

HUF alapú egyenletes portfólió 2017.12.31.					Duration: 4,16	2,0 < duration < 6,0				
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam HUF	Relatív HUF	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
ZMAX	13,59%	0,26%	11,96%	0,11%	0,16%	0,04%	0,00%	0,02%	0,00%	0,02%
MAX	66,89%	6,65%	67,88%	6,41%	0,24%	4,45%	-0,06%	0,16%	0,00%	0,10%
MXWO	8,73%	7,40%	9,00%	5,85%	1,55%	0,65%	-0,02%	0,14%	0,00%	0,12%
BUX	10,78%	22,41%	11,16%	23,04%	-0,63%	2,42%	-0,09%	-0,07%	0,00%	-0,15%
Total	100,00%	7,32%	100,00%	7,38%	-0,06%	7,32%	-0,16%	0,25%	0,00%	-0,06%

HUF alapú egyenletes portfólió összetétele
2017/12/31

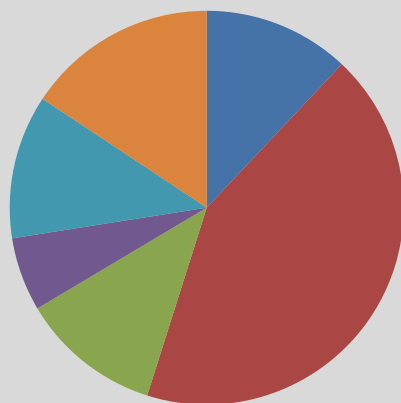


Portfólió teljesítmény II.

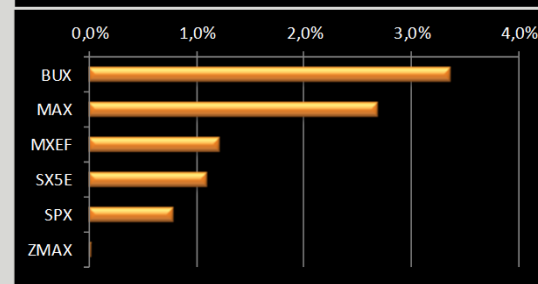
HUF alapú dinamikus portfólió teljesítménye 2017.év

HUF alapú dinamikus portfólió 2017.12.31.					Duration: 3,91	2,0 < duration < 6,0				
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam HUF	Relatív HUF	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
ZMAX	13,56%	0,12%	11,94%	0,11%	0,01 %	0,02%	0,00%	0,00%	0,000%	0,00%
MAX	41,55%	6,46%	42,84%	6,41%	0,05 %	2,68%	-0,08%	0,02%	-0,001%	-0,06%
BUX	15,09%	22,27%	15,19%	23,04%	-0,77 %	3,36%	-0,02%	-0,12%	0,001%	-0,14%
SX5E	11,96%	9,13%	12,02%	6,19%	2,95 %	1,09%	0,00%	0,35%	-0,002%	0,35%
SPX	11,86%	6,57%	11,97%	5,24%	1,33 %	0,78%	-0,01%	0,16%	-0,002%	0,15%
MXEF	6,00%	20,10%	6,04%	18,40%	1,70 %	1,21%	-0,01%	0,10%	-0,001%	0,09%
Total	100,00%	9,14%	100,00%	8,69%	0,46 %	9,14%	-0,12%	0,52%	0,00 %	0,46%

HUF alapú dinamikus portfólió összetétele
2017/12/31



- ZMAX
- MAX
- SX5E
- MXEF
- SPX
- BUX

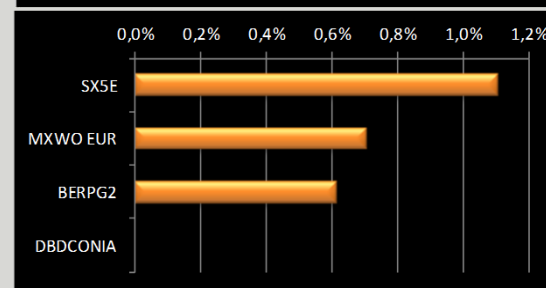
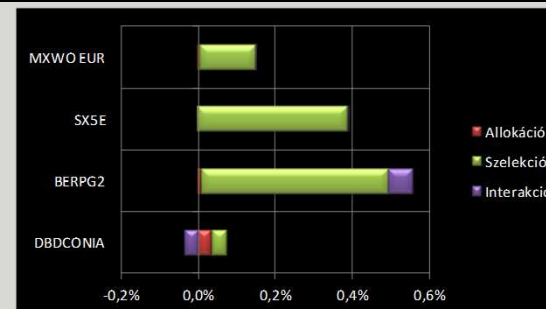
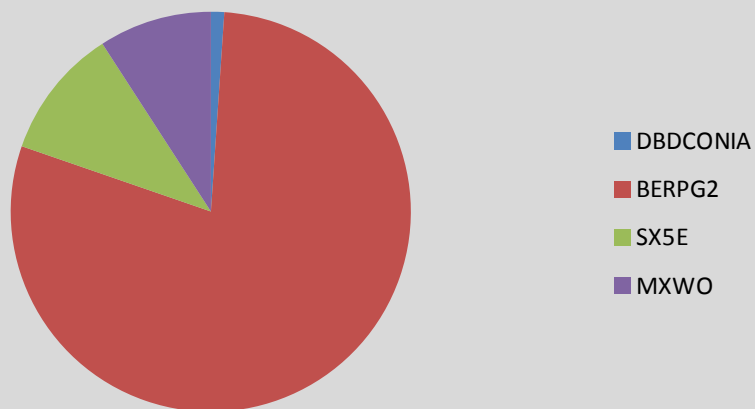


Portfólió teljesítmény II.

EUR alapú egyenletes portfólió teljesítménye 2017.év

EUR alapú egyenletes portfólió 2017.12.31.					Duration:	3,44	2,0 < duration < 6,0			
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam EUR	Relatív EUR	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
DBDCONIA	0,66%	0,00%	9,99%	-0,37%	0,37 %	0,00%	0,03%	0,04%	-0,035%	0,04%
BERPG2	79,17%	0,78%	69,92%	0,08%	0,69 %	0,61%	0,01%	0,48%	0,064%	0,56%
SX5E	11,08%	10,00%	11,07%	6,49%	3,51 %	1,11%	0,00%	0,39%	0,000%	0,39%
MXWO EUR	9,08%	7,75%	9,02%	6,15%	1,59 %	0,70%	0,00%	0,14%	0,001%	0,15%
Total	100,00%	2,44%	100,00%	1,37%	1,07%	2,44%	0,05%	1,05%	0,031%	1,07%

EUR alapú egyenletes portfólió összetétele
2017/12/31

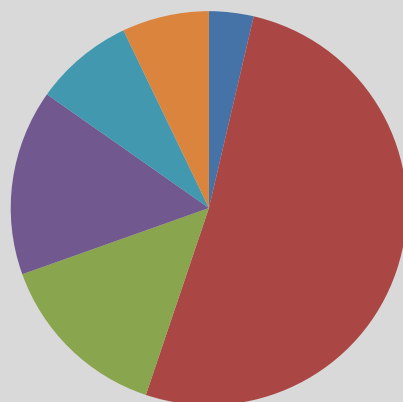


Portfólió teljesítmény II.

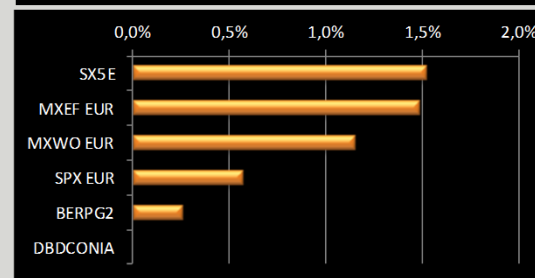
EUR alapú dinamikus portfólió teljesítménye 2017.év

EUR alapú dinamikus portfólió 2017.12.31.					Duration:	2,0 < duration < 6,0				
Benchmark	Átlag portfólió súly	Hozam	BM súly	BM hozam EUR	Relatív EUR	Contribution	Allocation	Selection	Interaction	Total
DBDCONIA	6,59%	0,00%	9,97%	-0,37%	0,37 %	0,00%	0,013%	0,04%	-0,013%	0,037%
BERPG2	48,10%	0,53%	44,88%	0,08%	0,44 %	0,25%	0,003%	0,20%	0,014%	0,216%
SX5E	15,12%	10,03%	15,07%	6,49%	3,55 %	1,52%	0,003%	0,53%	0,002%	0,540%
MXWO EUR	14,98%	7,66%	15,01%	6,15%	1,51 %	1,15%	-0,002%	0,23%	0,000%	0,225%
SPX EUR	7,99%	7,04%	8,00%	5,54%	1,50 %	0,56%	-0,001%	0,12%	0,000%	0,120%
MXEF EUR	7,22%	20,44%	7,06%	18,73%	1,71 %	1,48%	0,030%	0,12%	0,003%	0,153%
Total	100,00%	4,96%	100,00%	3,68%	1,29 %	4,96%	0,05%	1,24%	0,005%	1,29 %

EUR alapú dinamikus portfólió összetétele
2017/12/31

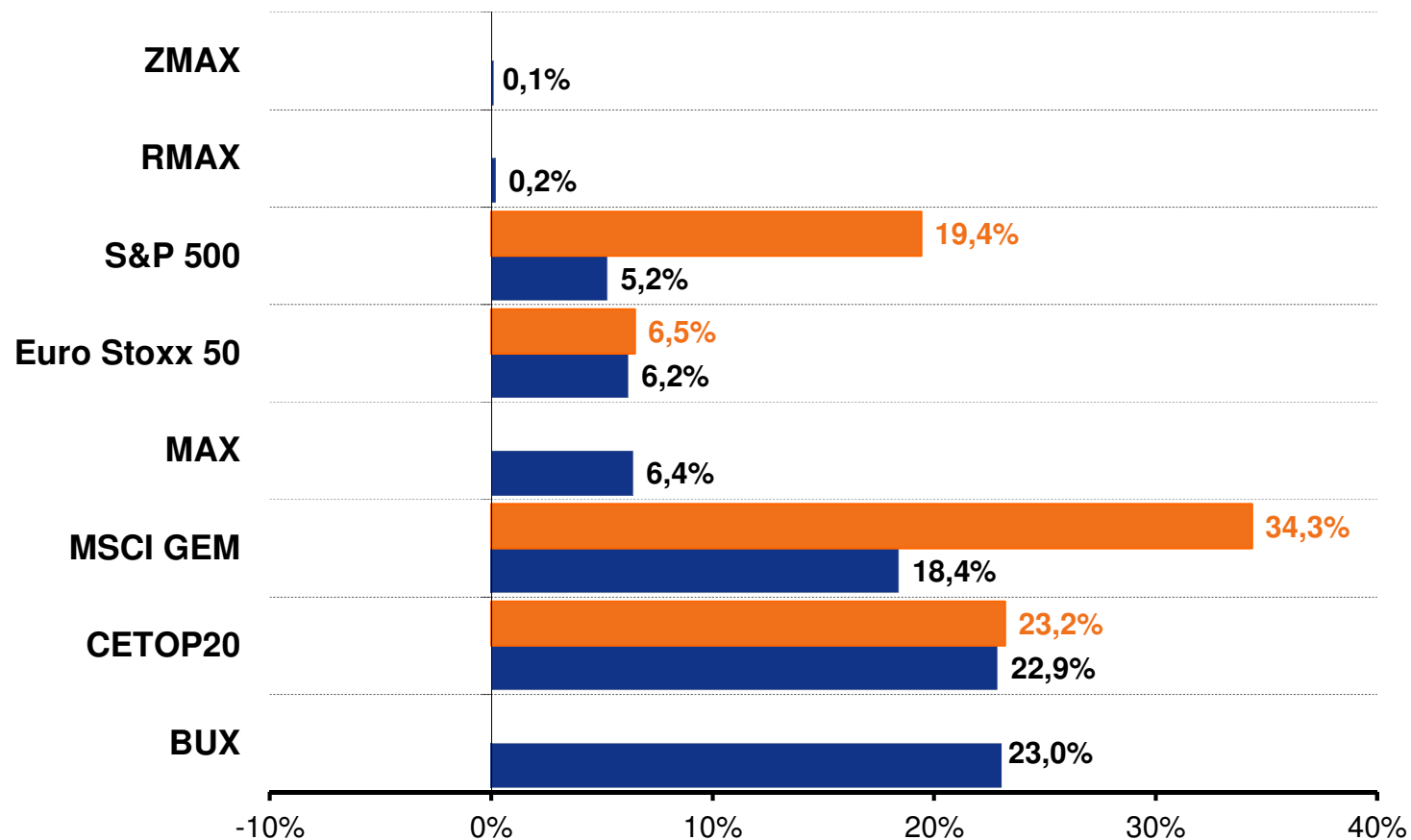


- DBDCONIA
- BERPG2
- SX5E
- MXWO
- SPX
- MXEF



1. Benchmark hozamok és teljesítmények

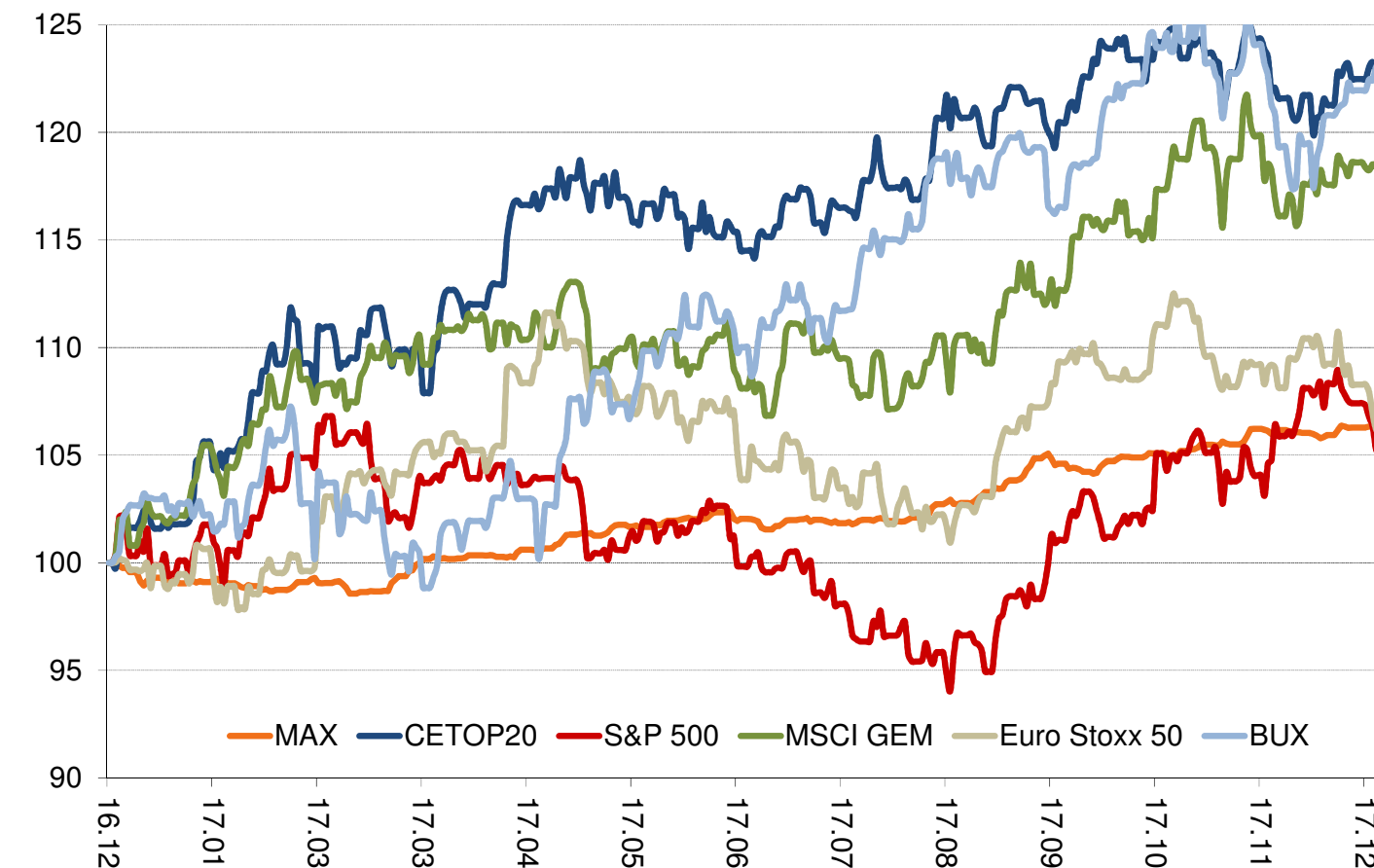
Főbb indexek teljesítménye 2017 YTD (HUF-ban és saját devizában)



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

1. Benchmark hozamok és teljesítmények

Főbb indexek alakulása 2017-ben (HUF-ban)



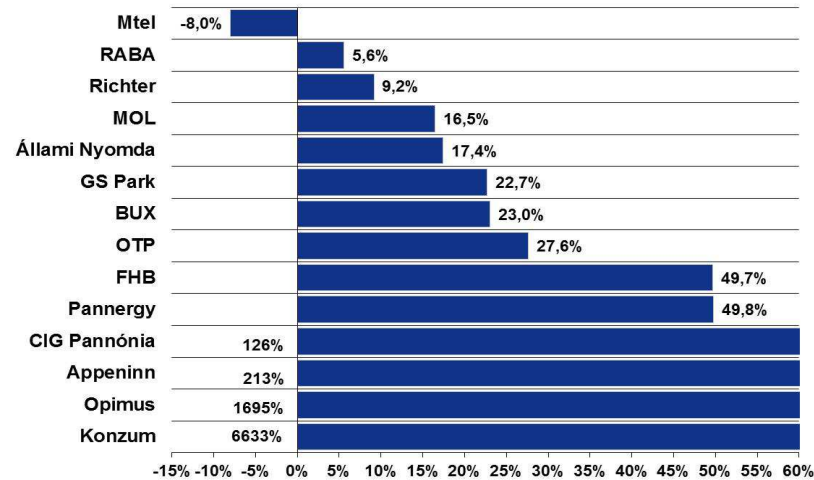
Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

Hazai állampapír-piaci folyamatok

- 2017 végén megjelent az ÁKK 2018-as kibocsátási terve. Ebben látszik, hogy továbbra is jelentős szerepe lesz a lakossági értékesítésnek. Az év egészére 2200 milliárd „intézményi” forint kötvényt terveztek, míg lakossági kötvényre ennek gyakorlatilag a dupláját, 4395 milliárdot. A lakossági kötvényeknél az ÁKK utalt a befektetői kör esetleges további korlátozásra, mivel cél a ténylegesen lakossági befektetői arány növelése és a futamidő hosszabbítása. Egy újabb 1 milliárd eurós deviza kötvény kibocsátás ellenére, a devizaarányt kis mértékben tovább csökkentik (22%-ról 20%-ra).
- Az ÁKK 2017 novemberben megnövelte a meghirdetett aukciós mennyiségeket (fix kötvények esetében 40 milliárd körülről 50-55 milliárdra emelkedett az adott napi meghirdetés névértéke, DKJ-nál 15-20 milliárd helyett 40 milliárdos tételek voltak), ami a hírek alapján a fokozódó európai uniós kifizetések előfinanszírozásának volt köszönhető. Év végén ugyanakkor a hirtelen beáramlott uniós források lehetővé tették, hogy visszafogják a kibocsátást. Végül a 2017 utolsó alkalmaira tervezett fix és változó kötvényaukciót sem hirdették meg. Ez a jelentős év végi DKJ és MÁK lejáratokkal, valamint kamatfizetésekkel együtt hozzájárult ahhoz, hogy a kötvénypiac decemberben is erősödni tudjon. Az ÁKK az utolsó negyedévben nem tartott visszavásárlási és csereaukciót sem, ami szintén segítette a hozamgörbe laposodását. A külföldiek kezében lévő állomány az év során inkább stagnált.
- A magyar állampapírok piacán egész évet nézve jelentős erősödést láthattunk, főleg a hozamgörbe hosszú végén (10 és 15 év). Itt egy év alatt hozzávetőleg 110 illetve 90 bázispont volt a hozamcsökkenés. Az utolsó negyedévre ebből bő 50 bázispont esett. A hozamcsökkenés nemzetközi összehasonlításban is kimagasló.
- Államilag garantált kötvényekben és jelzáloglevelekben az év utolsó hónapjaiban meghirdetett aukció nem volt, a másodpiacon sem lehetett érdemben ilyen értékpapírt találni. A betéti piacon sem voltak év végén jól kihasználható lehetőségek.
- A nemzetgazdasági Minisztérium 2018. január 8-i sajtótájékoztatója alapján az európai uniós módszertan alapján számolt hiány a tervezett 2,4%-nál kedvezőbb lett 2017-re, 2% körül alakult. A GDP arányos államadósság pedig 1,5 százalékponttal csökkent, 74,5% lett (EXIM Bankkal együtt számolva).

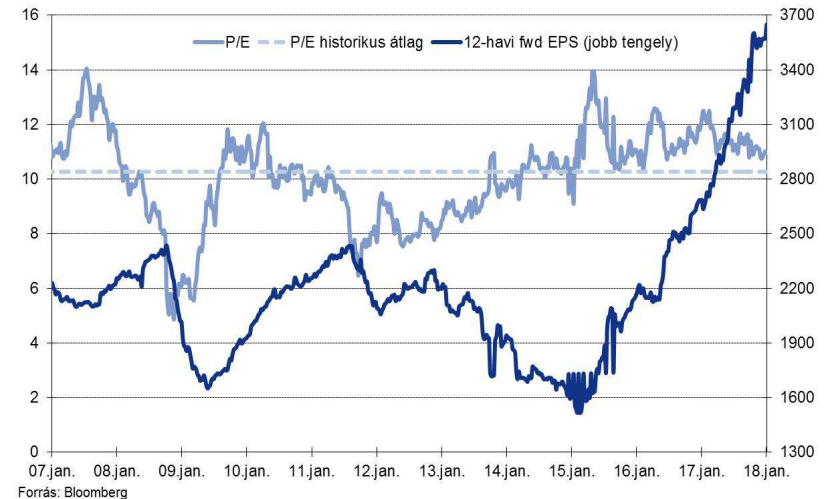
Hazai részvénytőpiac

Főbb magyar részvények teljesítménye 2017



Forrás: Bloomberg, Allianz Alapkezelő

BUX index EPS várakozások és P/E



- A hazai részvényindex a novemberi korrekció nagy részét ledolgozva 5,6%-ot tudott emelkedni Q4-ben, ezzel éves teljesítménye 23,04% lett. Mivel ezzel párhuzamosan az eredményvárakozás 36%-kal emelkedett, az előreutató P/E ráta alapján alacsonyabb az árazás mint egy évvel korábban volt, és a historikus átlaghoz képest sem számít kiugrónak. Amíg tart az eredménynövekedés és a jegybankok támogató politikája addig kitarthat a lendület, azonban a gazdasági ciklus éretté válásával fokozódnak a lefelé mutató kockázatok.
- Az OTP-t a csökkenő kockázati költségek mellett végre a hitelállományok növekedése is támogatja, ellensúlyként a marzsok további szűkülése és a magasabb működési költség említhető. A külföldi akvizíciókra továbbra is kiemelt figyelem irányul. A MOL lendülete elfogyott év végére, mivel csökkent a kitermelés és a finomítás volumene, valamint a finomítói és a vegyipari marzsok is gyengélkedtek. A Richter esetében a vártnál kedvezőbb Q3-as eredmény, az Esmya lehetséges mellékhatása (májkárosodás) miatt indult felülvizsgálat és a cariprazine bipoláris depresszióra való alkalmazásával kapcsolatos pozitív tesztekkel kapcsolatos hírek befolyásolták a hangulatot. Az MTEL továbbra is alulteljesít a fokozódó versennyel (Digi) kapcsolatos félelmek miatt, pedig a 10 éves kötvényhozam csökkenésével az osztalékhozam prémiuma sokat emelkedett. A kispapírok (Konzum, Opus, Appeninn, CIG, FHB) raliája továbbra is kitart.