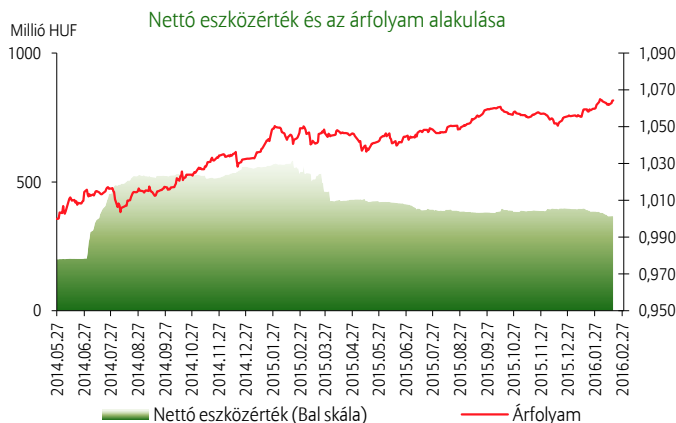


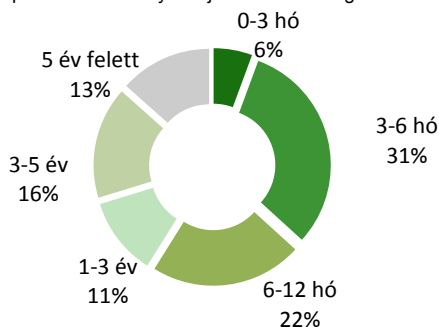
## Az Alap bemutatása

A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap 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	2016.02.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0670
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



## Az elmúlt időszak eseményei

A legfrissebb adatok szerint a hazai árumérleg novemberben 687 millió euró volt, míg decemberben 604 millió eurós többlet keletkezett, ami a teljes évet tekintve 8,1 milliárd eurós aktívumot jelent. A külpiaci aktivitásunk legnagyobb mozgatója az exportra termelő feldolgozóipar, 2015 egészére vonatkozóan az export 7,9%-kal, az import 7%-kal bővült. Ilyen külkereskedelmi aktívum kényelmes mozgásteret biztosít a jegybanknak a devizaadósság menedzselésében (nincs kibocsátási kényszere a lejáró tételek megújításával kapcsolatban), ami a hazai piacok - elsősorban az forint kurzusának – stabilitását eredményezi. A hónap során megjelent hazai beszerzési menedzser indexek (összhangban a visegrádi négyek többi országainak adataival) javulást mutattak, ami arra utal, hogy a 2015 év végi feldolgozóipari gyengülés régióinkra csak átmeneti jellegű hatást gyakorolt. A kibocsátás, az ipari aktivitás maradt stabil, így pozitívan járul hozzá a stabil növekedési kilátásokhoz. Ezek alapján feltételezhetjük, hogy bár a növekedés üteme lassabb lesz a tavalyinál, a szerkezete kiegyensúlyozottabb lesz és ezzel talán a külső sokkaktól még jobban védve lesz a hazai gazdaság. (A legutóbbi EU előrejelzések szerint 2016-ban a GDP 2,1%-kal, 2017-ben 2,5%-kal emelkedik, a költségvetési hiány nem lépi túl a 3%-os szintet és az államadósság is megmarad a jelenlegi csökkenő trendben). Az Európai Unió tagállamaiban a legfrissebb inflációs mutatók újra deflációra utaló képet mutattak, ezért a piacon egyre erősebben keltek az újabb EKB lazításra vonatkozó várakozások (eszközvásárlási program keretösszegének növelése mellett esetleg a jegybanki alapkamat újabb csökkentése is felmerült). A felfokozott várakozások azt mutatják, hogy az európai gazdasági térségnek lassan fel kell készülnie a tartósan nulla közeli, vagy negatív kamatkörnyezetre. Tekintve, hogy a magyar befektetési eszközök iránymutatójaként ezek az instrumentumok szolgálnak, a hazai piacon is felkészülhetünk a tartósan alacsony hozamszintekre, főleg, ha az elvárt hozamfelár tovább mérséklődik a kiszámítható költségvetési politikának, a masszív külpiaci aktívumnak és az EU átlagot meghaladó növekedésnek, illetve az MNB további nem hagyományos módszereinek köszönhetően. A legutóbbi inflációs adatok (headline 0,3% maginfláció 1,5%) tükrében egyáltalán nem meglepő, hogy az MNB megfontolás tárgyává teszi a további monetáris lazítás kérdését, ami olvasatunkban azt jelenti, hogy ha az EKM márciusban lazít a kondícióin, a hazai jegybank követni fogja, ami további hozamszökkenést eredményezhet a kötvénypiacon.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	9 064 327	2%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	224 593 287	62%
Kincstárjegyek	130 577 526	36%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	364 235 140	100%
Kötelezettségek	1 423 369	0%
Nettó eszközérték	362 811 771	100%

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	0,5%	0,9%	1,6%	1,7%	3,7%
Benchmark	0,4%	1,0%	1,7%	2,1%	3,9%

Az alap 2014. május 26.-án indult