

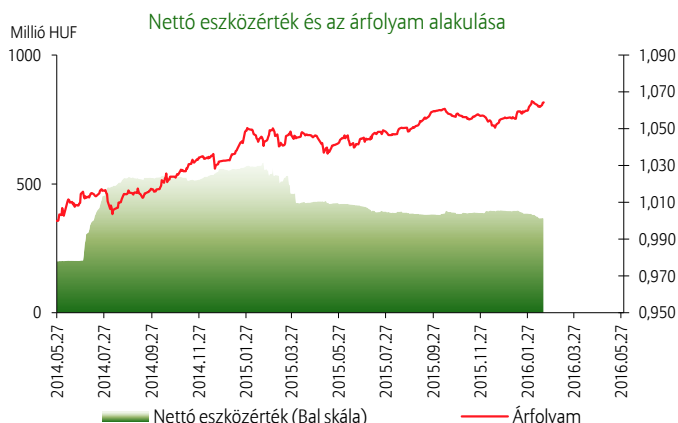
Az Alap bemutatása

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.

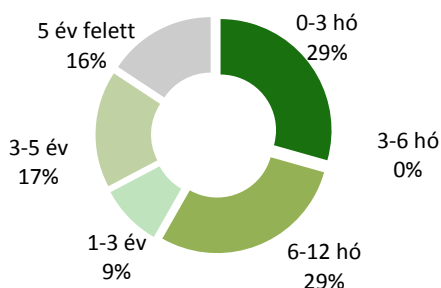
Az alap főbb adatai	2016.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0659
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

A legfrissebb ipari termelési adatok komoly csatlódást okoztak hazánkban. Év/év és hó/hó alapon is csökkent a termelés, ami már több mint egy autó összeszerelő üzem átmeneti leállása modellváltás miatt. A külpiazi statisztikákat figyelve mind az ipari megrendelés-állományok, mind pedig beszerzési menedzser indexek romló kilátásokról tanúskodnak, s ezek 1-2 hónapos csúszással a hazai gazdaságban is megjelennek. A külpiazi aktivitásunkban is tetten érhető volt a romlás. Az exportvolumen esése ebben a hónapban meghaladta az importét, ennek ellenére a kumulált külkereskedelmi többlet az első negyedévben rekordot döntött. A kormány májusban már le is zárta a 2017-es költségvetés tervezésével kapcsolatos egyeztetéseket, a kész javaslat pedig a Parlament elé került. A Pénzügyminisztérium előrelépése szerint 2017-ben fordulát jön a költségvetésben. A hiány eddigi csökkenése a magasabb tervezett kiadások miatt visszajára fordult. A minisztérium gyakorlatilag nyíltan kiállt amellett, hogy a kormány már 2017-ben választási költségvetést készít. Természetesen a kormány a nagyobb mozgástér mellett is tartani akarja a maastricht-i kritériumokban megszabott 3%-os hiánycélt. A kormánynak az általános hangulatjavító intézkedések mellett is komoly szüksége lesz a nagyobb mozgástérre, mert a hazai gazdaság növekedési üteme komoly törést mutatott az első negyedéves adatok szerint (Q1 GDP +0,9%). Az ipari termelés gyengékedett, beruházások drámai mértékben csökkentek (ami igen kellemetlen képet fest az egyensúlyi növekedés mértékét illetően). A termelés szerkezete polarizált, ami további kockázatokat visz a rendszerbe. Feltételezzük, hogy a központi kiadások élénkítése, az ágazati bérrendezések és az ÁFA csökkentéseknek köszönhető forgalomnövekedés a fogyasztási oldalt jelentősen segítik majd (a közösségi fogyasztás jelentős összetevője a hazai növekedésnek). Az ÁFA csökkentés miatt az inflációs kilátások is tovább csökkennek, így feltételezhetjük, hogy az MNB-nek lehetősége lesz az újabb 15 bp-os csökkentés után kialakult 0,9%-os alapkamat-szintet hosszabb ideig fenntartani. Mindemellett az MNB folytatja a nem konvencionális eszközrendszerének átalakítását, így megszűnnek az önfinaanszírozó program keretében kiírt kamatswap tenderek és a bankközi hitelezés keretrendszere is átalakul majd. A lazább költségvetési folyamatok és a FED kamatemelés egyre növekvő esélye, a geopolitikai kockázatok élénkítése miatt és a Brexit szavazást megelőző kockázatalutalítás az eladói oldalt erősítette ebben a hónapban. A másodpiaci hozamgörbe közepe 20 bázisponttal a hosszabb lejáratokon jegyzett hozamok átlagosan 10 bázisponttal zártak magasabban a májusi időszakot. Várakozásaink szerint ezek a folyamatok a brit szavazás után megfordulnak és a befektetői hangulat élénkülésével a hozamgörbe 3-5 éves lejáratain újra megjelennek a vevők.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	3 787 721	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	221 385 326	64%
Kincstárjegyek	120 265 482	35%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	345 438 529	100%
Kötelezettségek	335 335	0%
Nettó eszközérték	345 103 194	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	-0,3%	-0,1%	0,8%	2,1%	3,2%
Benchmark	-0,2%	0,1%	1,1%	2,3%	3,4%

Az alap 2014. május 26.-án indult