

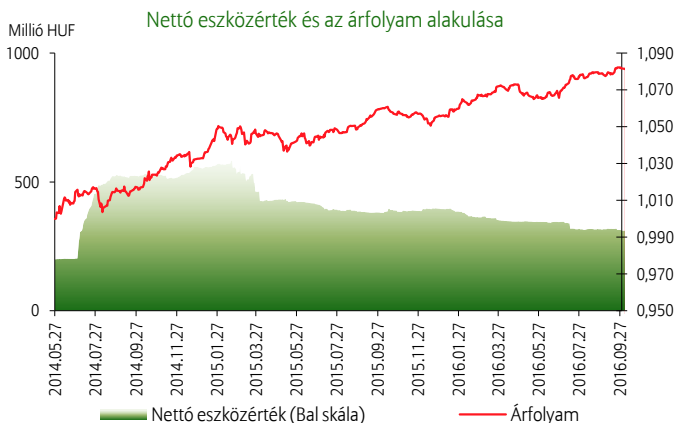
Az Alap bemutatása

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.

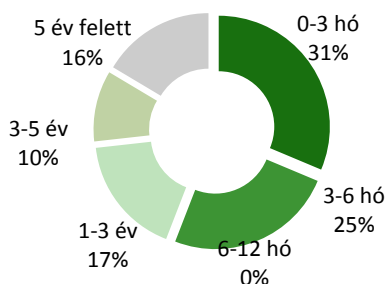
Az alap főbb adatai	2016.09.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0816
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

A KSH legfrissebb adatai szerint Magyarországon rekordszintre esett a munkanélküliség. Az álláskereső aránya már csak 5% az aktívak körében (ilyenre utoljára az évezred elején volt példa). A részletes adatokból kitűnik, hogy a közmunkaprogram a tényleges adatot jelentősen torzíja. A munkanélküliség 9 és 10% körül lenne a közmunkások nélkül, de a trend így is csökkenő. Szeptemberben történelmi nagyságú külkereskedelmi aktívumról kaptunk hírt (1,1 milliárd eur/hó, export +4,9%, import +1,8), ami további stabilitást adott a forintnak (az EURHUF jegyzés a 309 körüli értékekről a hónap végére 307-ig erősödött). A legfrissebb inflációs adat -0,1% lett, emiatt bőven akad ideje és mozgástere a jegybanknak, hogy a béroldali nyomás és az októberben életbe lépő új üzemanyag adórendelet hatásai mellett is tartsa a jelenlegi enyhe monetáris kondíciókat. A GDP adat második becsülése a KSH szerint +1% lett (negyedév/negyedév, munkanaphatással kiigazított), ami év/év alapon +1,8%-ot jelent. Termelési oldalon a szolgáltatások és az ipar adta a legnagyobb hozzájárulást a bővüléshez, felhasználási oldalon viszont egyértelműen látszott a csökkenő beruházások jelentősen negatív hatása. Látható, hogy a GDP nő, de a bővülési ütem nem kimondottan magas. Az viszont határozottan figyelmeztető jel, hogy az egyensúlyi növekedési rátát érdemben befolyásoló beruházási faktor komoly csökkenési trendben van. Ha ezt összevetjük a munkaerőpiac strukturális problémáival és a német ipari folyamatokkal (melyek a beszállítói láncon keresztül begyűrűznek hamarosan a magyar gazdaságba is) sokkal kevésbé indokolt az optimizmus hazánk gazdaságának megítélésében. Az MNB a hónap során nem változtatott alapkamatán, ám a 3 hónapos betéti instrumentumhoz való hozzáfértést a vártnál nagyobb mértékben korlátozta (a kb. 2000 milliárdos állományt 900 milliárdra). Ezt „tetézte” az S&P, mely kisebb meglepetésre felminősítette és ezzel befektetési kategóriába sorolta a hazai államadósságot. A két igen jelentős esemény ellenére a másodpiaci hozamok érdemben nem mozdultak. Az éven belüli lejáratok pár bázisponttal feljebb zártak, a leghosszabb terminek pedig pár bázisponttal lejjebb zártak az augusztus végi szinteknél. 10 bázispontot meghaladó változást csak a 3 és 5 éves szegmensekben láthatunk, ez azonban azt eredményezte, hogy a 3 és 5 év illetve az 5 és 10 év közötti lejáratok közötti forward kamatok eltérése szintén rekordnagyságúra emelkedett (a hozamgörbe közepe „behorpadt” az árazott kamatvárákosások a rövidebb és hosszabb végeken drasztikusan eltérnek). Várakozásaink szerint ez az állapot nem tekinthető egyensúlyinak, így nem is marad fent sokáig. Amennyiben a FED a friss munkaerő piaci, ipari termelési és kiskereskedelmi adatok utáni kommunikációja megengedő lesz és az ECB is megengedőbb lesz a mennyiségi könnyítési program tekintetében, illetve sikerrel tudja kezelni a Deutsche bank és az olasz bankrendszer által reprezentált veszélyeket, akkor komolyabb hozamcsökkenést láthatunk majd a hosszabb lejáratokban (az 5 és 10 év közötti beárazott kamattartalom csökkenni fog). A hónap során a portfólió alakításakor ennek kiemelt figyelmet szentelünk.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 396 351	0%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	215 903 975	69%
Kincstárjegyek	96 786 153	31%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	314 086 479	101%
Kötelezettségek	2 935 413	1%
Nettó eszközérték	311 151 066	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	0,2%	1,1%	0,8%	2,1%	3,4%
Benchmark	0,3%	1,1%	1,1%	2,7%	3,7%

Az alap 2014. május 26.-án indult