

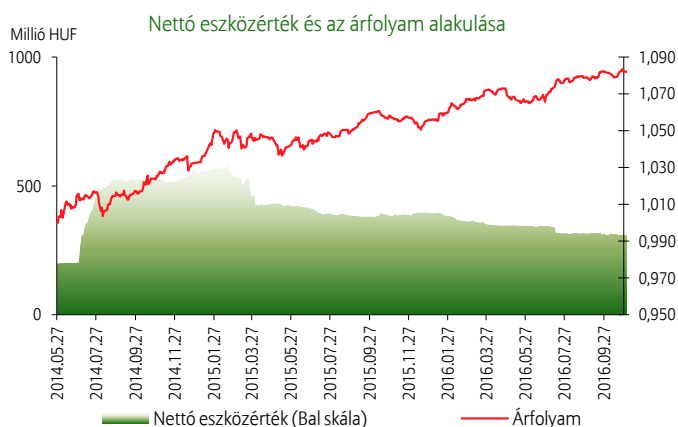
Az Alap bemutatása

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.

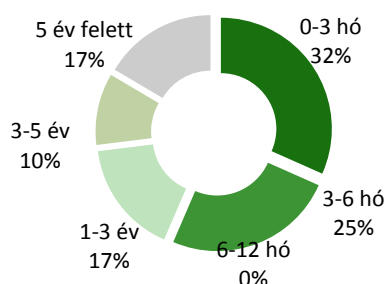
Az alap főbb adatai	2016.10.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0820
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Az októberben megjelent adatok szerint újra magára talált itthon az ipari termelés (év/év alapon munkanapokkal kiigazítva 3,5%-os az emelkedés). A változás kimondottan üdvöztető, s várakozásaink szerint tartós is lesz, ugyanis a német ipari megrendelések állománya az elmúlt hónapok gyengélkedése után októberben a várt felett emelkedett. A német ipari termelés is kezd magára találni, s ez a hatás pedig 1-2 hónapon belül begyűrűzik a hazai gazdaságba is. Ha figyelembe vesszük, hogy a bizonytalan ipari megrendelési adatok ellenére a német gazdaság egészséges szerkezetben bővül, feltételezhetjük, hogy 2016-ban rekordnagysági külpiaci aktivitumot produkál a hazai gazdaság. Az import oldalt valamelyest megnyomhatja az éledező kiskereskedelmi forgalom, mely a realbér emelkedéssel párhuzamosan momentumot gyűjtött. Ez a mutató a béremelések hatásának fokozatos megjelenésével tovább emelkedik majd várakozásaink szerint. Amennyiben a kormányzat az ígéreteihez híven a munkáltatói járulék csökkentésére adja a fejét, komolyabb ugrást is megfigyelhetünk majd, ami kedvezően befolyásolhatja GDP kilátásainkat is. Az infláció megugrott az októberi adatközlés szerint. Év/év alapon a headline mutató +0,6% lett, a maginfláció pedig +1,4. Várakozásaink szerint a headline infláció a következő hónapokban tartósan átlépi az 1%-os szintet, jövőre 1,8-2,5% között mozog majd. A jegybank korábbi nyilatkozatai alapján arra következtethetünk, hogy a monetáris reakció később következik majd, így az MNB így kicsit engedékenyebb lesz a negatív rövid oldali reálgazdasági kapcsolatokban (korábbi módszertan szerint ez szinte elképzelhetetlen lett volna). A hónap során – a vártak megfelelően a Moody's is a befektetésre ajánlott csoportba sorolta hazánk adósságát, ezzel már mindhárom hitelminősítőnél kikerültünk a bővli kategóriából. A másodpici hozamgörbe a hónap során meredekebbé vált. A hosszabb lejáratok az irányadó amerikai és euro zónán belüli trendeket követve csúsztak feljebb, míg a rövid oldalon az MNB akarata érvényesült. A jegybank a hónap során megtartott korlátos 3 hónapos betéti aukción eleve alacsony mennyiséget fogadott el, illetve az EURHUF 1 hónapos swap aukción (mely a bankközi forintpiac likviditásának finomhangolására szolgál) kimondottan alacsony, az irányadó rátát jóval alulmúló indikatív szinteket határozott meg. Az ÁKK emellett a visszavásárlási aukción nagymennyiségű papírt vett vissza. Az adósságkezelő és a jegybank így folyamatosan duzzasztják a forint likviditást, ami a hozamgörbe elejét (egészen a 2018-as lejáratig) alaposan lejjebb nyomta. Az összefoglaló írásának időpontjában már lezajlott az amerikai elnökválasztás. Trump győzelme komoly tőkeáramlást indított meg a feltörekvő piacokról a fejlettek felé, ami drasztikus hozamemelkedést eredményezett a hazai jegyzésekben is. Várakozásaink szerint a piacok néhány igen volatilis nap után némileg korigálnak, de a teljes veszteséget nem sikerül már korigálni. Növekedés, nagyobb kormányzati ösztönzők, lazább költségvetési politika, magasabb infláció pártján álló, magasabb hozamokkal és meredekebb hozamgörbékkel járó világ gazdasági korszak előtt állunk, amitől hazánk sem tudja függetleníteni magát.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	250 694	0%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	212 774 810	69%
Kincstárjegyek	96 868 772	31%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	309 894 276	100%
Kötelezettségek	348 802	0%
Nettó eszközérték	309 545 474	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	0,0%	0,4%	1,2%	2,3%	3,3%
Benchmark	0,1%	0,5%	1,5%	2,9%	3,6%

Az alap 2014. május 26.-án indult