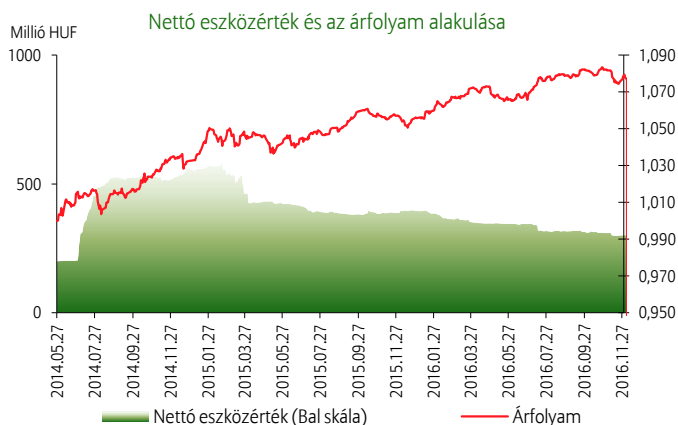


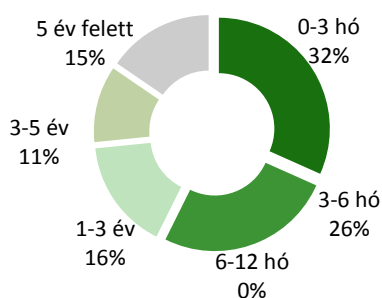
## Az Alap bemutatása

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	2016.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0789
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 november gyakorlatilag végig a hozamemelkedésről szólt. Trump győzelme után az irányadó piaci hozamok komoly lendülettel indultak felfelé. Az emelkedés a magasabb inflációs várakozások és a jelentősen lazább várható költségvetési politika mentén indult meg, de nem zárhatjuk ki azt sem, hogy a Trump által képviselt protekcionista gazdaságpolitikai hozzáállás indukált újabb eladásokat Kína és Japán oldaláról. Az USA 10 éves benchmark papír hozama közel 50 ponttal emelkedett a választási eredmények kihirdetésétől a hónap végéig, míg a német 10 éves bund „csak” 18 bázispontot (gyakorlatilag duplájára emelkedett a német 10 éves hozam). Természetesen a hatás alól a feltörekvő piaci hozamok, így a hazai állampapírpiac sem tudta függetleníteni magát: a forint másodpiaci hozamgörbe a hosszabb lejáratokon 40-50 ponttal magasabban zárta a hónapot, míg a rövid oldalon komolyabb hozamszökkenést figyelhettünk meg (5-15 bp). Ez utóbbihoz érdemben hozzájárult, hogy az MNB a hónap során (nem hagyományos eszközökkel) tovább lazított a monetáris kondíciókon. A jegybank nem változtatott az alapkamaton, de az egynapos és az egyhetes hitelkamatot is 0,9%-ra csökkentette, ezzel olyannyira aszimmetrikussá vált a kamatfolyosó, hogy gyakorlatilag megszűnt az alapkamat feletti rész. A rövid lejáratokat elég határozottan horgonyozta ezzel a jegybank. Az overnight, 1 hónapos és 3 hónapos bankközi (BUBOR) hozamok a november eleji 0,9% közeli értékről mind 0,2-0,4 közé estek. Az MNB közben további likviditást hagyott a piacon a korlátos 3 hónapos betéti aukcióval és az FW swap tenderrel. Ha ehhez még hozzá vesszük a nagy decemberi lejáratokat, a fokozott kormányzati költségek miatt a rendszerben megjelenő extra likviditást, feltételezhetjük, hogy igen alacsony, ténylegesen nulla közeli hozamokkal zárhatjuk az évet. A makrogazdasági adatokat nézve az MNB lépése több mint indokolt. Bár az infláció emelkedőben van (headline infláció 1%-ra kúszott fel, a volatilis komponensektől megtisztított maginfláció 1,4%-on stabilizálódott) ez még messze van a jegybank által meghatározott 3%-os inflációs céltól. A belső fogyasztás ezt érdemben nem veszélyezteti a béroldali infláció lassan érezhető hatása ellenére. Keresletben ez még nem nyilvánult meg (sőt, a legutóbbi kiskereskedelmi adat látványosan rosszabb volt a várakozásoknál). A gazdaság növekedése pedig – fogalmazzunk úgy – sem szerkezetében, sem ütemében nem ideális, a 2,2%-os harmadik negyedéves növekedési ütem lassulást mutat az előző negyedévhez képest. Az összetevők között az építőipar továbbra is negatívan járul hozzá a teljes bővüléshez (az EU projektek kifutása megtörtént, új beruházások csak a negyedév vége után indultak), a külkereskedelmi aktivitás (nettó export) továbbra is pozitív, de a háztartások fogyasztása vitte a hátán a gazdaságot. Ha figyelembe vesszük a nyugat-európai feldolgozóipari trendeket és a hazai kiskereskedelmi adatsort, a negyedik negyedév akár kellemetlen növekedési számokat is eredményezhet majd, így akár a kiemelkedően jó költségvetési mutatók ellenére is problémás lehet a GDP arányos adósság csökkentése.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	1 419 079	0%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	203 766 037	68%
Kincstárjegyek	95 934 181	32%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	301 119 297	100%
Kötelezettségek	375 632	0%
Nettó eszközérték	300 743 665	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%	0,0%	1,2%	2,1%	3,1%
Benchmark	-0,3%	0,1%	1,4%	2,5%	3,3%

Az alap 2014. május 26.-án indult