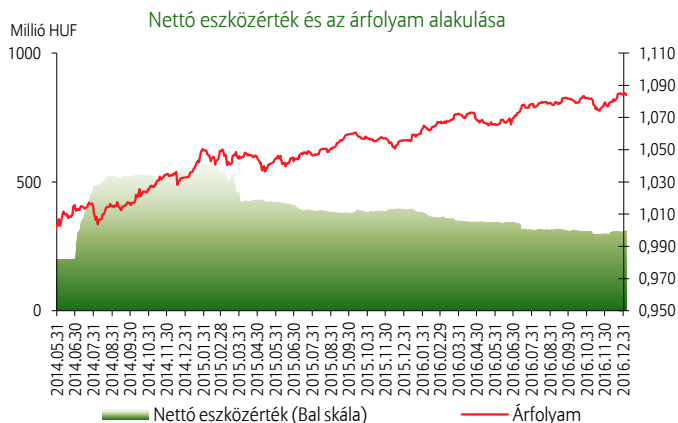


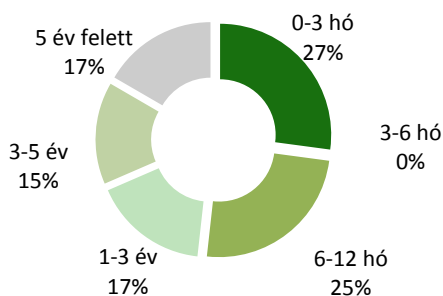
Az Alap bemutatása

A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap célja, 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	2016.12.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0845 Ft
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

Az év utolsó hónapja a költségvetési költségekről és a gyengülésre utaló makroadatokról és a Trump utáni hozamugrás korrekciójáról szólt. Az ipari termelési adat ismét kiábrándító lett. A KSH által közreadott legfrissebb adat h/hó alapon ugyan növekedett, de az egy évvel korábbi szinttel összevetve 2,7%-os csökkenést mutatott. A korábbi évek kedvező tendenciája lelassult, a január-októberi időszakra összesen 1,1%-os bővülést könyvelhettünk el, ami érdemi optimizmusra nem ad okot. Tekintve, hogy az elmúlt időszakban nem voltak aktivált termelőegységek itthon, nem számítottunk gyors korrekcióra, ehhez ugyanis a külső konjunkturális hatások gyengéek. Az infláció tovább emelkedett (év/év alapon a headline 1,1%-nál tart már, a core 1,5%-ra nőtt) és a régiós adatokat vizsgálva nálunk sem zárható ki egy felszúrás az adatokban, ami a hozamgörbén általánosságá teheti a negatív reálkamatot. A hónap során kiadott részletes GDP adatokból az látható, hogy az ipar (és ezen belül az építőipar) vártnál gyengébb teljesítménye negatívan járult hozzá a gazdaság teljesítményéhez, míg a mezőgazdaság és a szolgáltatások az átlag felett bővültek. Ha figyelembe vesszük a gazdaság jelenlegi erősen polarizált szerkezetét és a beszállítói pozíciókat, (termelésünk szorosan követi a német ipari megrendeléseket) összességében kellemetlen jövőkép rajzolódik ki a következő évekre. Talán ezért sem meglepő, hogy a kormány komolyabb lépéseket tett az EU források még nagyobb arányú lehívása és a fogyasztás fellendítése érdekében. Mindeközben a foglalkoztatottsági mutatónk új csúcsra ért (4,4 millió foglalkoztatott, ami 4,5%-os munkanélküliséget jelent). Ezt az adatot jelentősen torzíja a közmunkások állománya, ahol potenciálisan nem számíthatunk érdemi nominális fogyasztásbővülésre a közeljövőben. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED a hónap során a várakozásoknak megfelelően emelte alapkamatát, míg az ECB – kisebb meglepetésre – nemcsak kitolta az eszközvásárlási program időkorlátját, de úgy változtatott meg bizonyos keretfeltételeket, hogy a havi keretösszeg csökkentése mellett is jelentősen bővítsen a szabályozói lépésekkel is tett azért, hogy negatív növekedési (vagy eszközárzási) sokk esetén hatékonyabban a piacra tudjon lépni. Az amerikai elnökválasztás óta megindult dollárerősödés és tőzsdei emelkedés által alaposan megtépzott feltörekvő piaci kötvénypiacok ennek köszönhetően a hónap második felére már érdemi korrekciót mutattak. A magyar másodpiacon decemberben 20-30 bázispontos csökkenést láthattunk. Az ÁKK a vártnak megfelelően igen szűkmarkúan járt az év végi lejáratok és kuponfizetések idején a 2016-os pénzügyi elszámolású aukciókkal, ezzel teljesen ellapította a hozamgörbét a 3 éves szegmensig. Láthattunk 0,0%-on forgó diszkont-kincstárjegyeket és negatív tartományban jegyzett eladási hozamokat is. Ha az ÁKK szokásos finanszírozási gyakorlatát vesszük alapul, a Kincstári Egységes Számla feltöltése miatt a rövid papírok esetében valamelyest gyengülhet a keresleti nyomás, de a költségvetés kimondottan jó pozíció mellett a szokásos év eleji kibocsátási dömping elmarad, így a másodpiacon hozamok esetében még kedvezőtlenebb világi folyamatok esetében is csak visszafogott emelkedésre számítottunk.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	24 913 004	8,07%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	136 940 182	44,35%
Kincstárjegyek	146 940 871	47,58%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	308 794 057	100,00%
Követelések	11 761	0,00%
Nettó eszközérték	308 805 818	100,00%

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	0,52%	0,27%	1,38%	2,73%	3,17%
Benchmark	0,60%	0,39%	1,52%	3,15%	3,46%

Az alap 2014. május 26.-án indult