

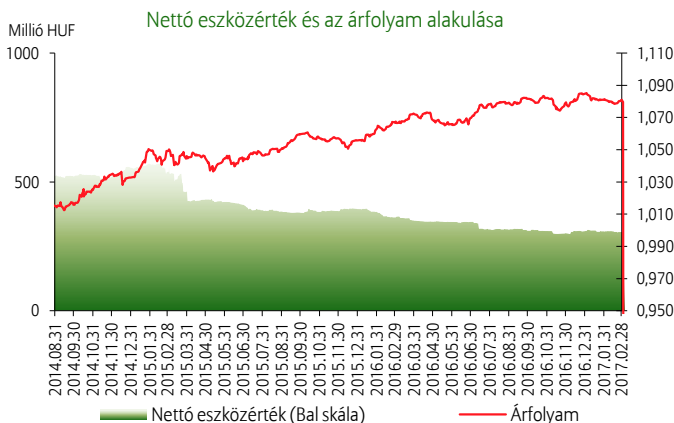
Az Alap bemutatása

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.

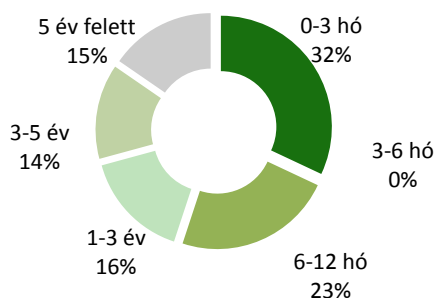
Az alap főbb adatai	2017.02.28
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0807 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Februárban érezhetően fordult a hazai és a nemzetközi befektetői hangulat. A korábbi optimizmust lassan felváltotta a bizonytalanság és az egyre érezhető kockázatelutasítás. Az okok többsége a teljes világgpiacra jellemző, a növekedési és kamatkockázatok élénküléséből adódik, egy részük politikai jellegű (ez elsősorban az európai fejleményeket érinti), egy részük viszont a hazai makrogazdasági folyamatokból adódott. Összességében azt mondhatjuk, hogy februárra kifutott a Trump-rally, a tőzsdék lendülete még tartott ugyan, de az indexek emelkedése már nem volt olyan erős. A tengerentúlon a stabilan javuló gazdasági mutatók miatt megerősödtek a kamatemelési várakozások, ezzel felfelé indultak az amerikai hozamok. A folyamatot jelentősen erősítettek a FED döntéshozók nyilatkozatai (ennek köszönhetően a befektetők egy hét alatt jelentős bizonyossággal árazni kezdték a márciusi kamatemelést). Mindeközben az EU-ban ismét napirendre került a görög adósság fenntarthatósága, folytatódtak a Brexit tárgyalások, melyből jelenleg elég borús kép rajzolódik ki (komolyabb gazdasági áldozatok mindkét oldalon). A francia, holland és a német választások előtti kampányidőszakban előretörő EU-szkeptikus erők sem hatottak kedvezően a kockázati étvágyra. Az ECB így érdekes helyzetbe kerülhet. A gazdasági növekedés és az infláció alakulása lassan megfelelő környezetet teremt a mennyiségi könnyítési politika lassú kivételére, ám a politikai tényezők még hosszabb ideig növekedési kockázatokat hozhatnak a rendszerbe. Eközben viszont az infláció – részben az alacsony bázis miatt – emelkedik, de a némethez hasonlóan fesztett munkapiacokon ez hamar másodkörös hatásokkal járhat. Ennek eredményeképp előfordulhat, hogy a politikai kockázatok miatt az ECB kénytelen lesz rugalmasabban kezelni 2%-os inflációs célját. Itthon is emelkedett a pénzromlás üteme, az évlév mutató 2,3% lett, a maginflációs ráta pedig 1,6%-ra nőtt (ez utóbbi 2,5 éves csúcstól). Külkerméregünk a teljes 2016-os évre majdnem elérte a 10 milliárd eurós többletet, a foglalkoztatottság bővült, strukturális problémák miatt ez komolyabb bérinflációs nyomást is okozhat, sőt a termelésben jelentkező létszámproblémák miatt akár a külker egyenleg romlását is eredményezheti. A hónap során megjelent a 2016 Q4 GDP adat (1,6%) és a teljes éves (2%) bővülési ütem. Az alacsony növekedés elsősorban a beruházások rendkívüli csökkenésének tudható be, amit a fogyasztás emelkedése csak részben tudott kompenzálni. A növekedés szerkezete egészségtelen, EU források nélkül a gazdaság nem önjáró, csak a régió legalacsonyabb bővülését tudta felmutatni. Mivel 2017-ben a források lehívása újra megindul, feltételezhetjük, hogy a növekedés ismét 3% fölé kúszik. Ezzel együtt azonban a beruházási célú import is emelkedni fog (illetve a háztartások esetében a fogyasztás tovább nőhet) ami a külkerméreglet rontja és az inflációt növeli. Meglátásunk szerint a rendkívül alacsony hozamkörnyezet biztosította kegyelmi állapot a végéhez közeledik, s bár a jegybank még az első félévben nem változtat kondícióin, a jelenlegi folyamatokat alapul véve 2017 vége előtt elképzelhető a nem hagyományos eszközök fokozatos kivételése itthon is.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	2 935 531	0,96%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	136 215 691	44,56%
Kincstárjegyek	166 954 260	54,61%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	306 105 482	100,13%
Kötelezettségek	385 814	0,13%
Nettó eszközérték	305 719 668	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	-0,03%	0,17%	0,15%	1,28%	2,85%
Benchmark	0,02%	0,32%	0,39%	1,81%	3,15%

Az alap 2014. május 26.-án indult