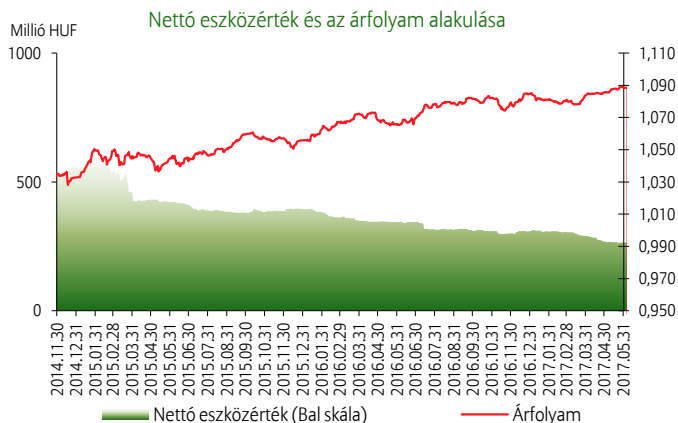


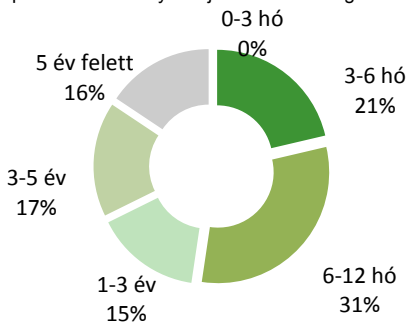
Az Alap bemutatása

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	2017.05.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0888 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	100,00%



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az elmúlt időszak eseményei

A májusban közzétett adatok szerint a pénzromlás havi üteme az előző év azonos időszakához viszonyítva 2,1%-ra lassult (ez a mutató márciusban még 2,7% volt). Ugyanebben az időszakban a volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató is korrigált, de csak 2,1%-ra. Az emelkedő trend itt nem tört meg, és a headline mutatóból is az látszik, hogy a bázishatás kiesésével az infláció újfént emelkedő trendben lép (ez a trend a teljes EU-ban uralkodó lesz a második félévben). A részadatok szerint az emelkedő belső kereslet hatása lassan beépül az árazásba (az újra lendületet kapó állami beruházások hatása), illetve megjelent a munkaerőpiac rendszerszintű egyensúlytalanságából táplálkozó bérugrás hatása a fogyasztásban is. Hazánk első negyedéves GDP adatát felfelé korrigálta a KSH (a kiigazítottan évi negyedéves adat így 4,2% lett), míg a negyedéves/negyedéves mutató maradt 1,3%. Ez utóbbi már naptárhatástól tisztított mérőszám. Ahogy arra számítani lehetett, az építőipar és a szolgáltatások pozitív hozzájárulása tolta feljebb növekedésünket. A részletes bontással együtt közreadott felhasználás oldali adatok visszafogottabb negyedéves (háztartási) keresletről és kiugróan jó exportról árulkodnak. Az EU források újraindult beáramlása miatt a GDP-ben a beruházások hányada különösen magas lett (+28% bővülés), ami jelentős emelkedés az elmúlt évek kiábrándító adataihoz képest. Külföldi részvények a negyedév során visszatért a havi 800 mio EUR feletti szintre, ezzel a 12 hónapos gördülő átlag 9786 mio EUR-ra mérséklődött. Az ECB által közreadott előrejelzések alapján az uniós gazdaságai 5-8 éve nem látott gyorsasággal bővülnek majd, emellett még mindig nem érezhető szignifikáns inflációs kockázat a valutaunióban. Ez azt jelenti, hogy az európai jegybanknak még bőven van mozgásteret. Kíváranth, nem kell a mennyiségi bővítés eszköztérét átalakítania, a piaci likviditási kondíciókat szűkíteni, mert nem kaptak lendületet még az inflációs trendek. A kimondottan jó gazdasági hangulatnak, az alacsony, de kiegyensúlyozottan emelkedő inflációnak és a gyorsuló gazdasági aktivitásnak hazánkra is kedvező hatása lesz. Az MNB várhatóan nem kényszerül sem közvetlen kamatemelésre, sem a nem hagyományos eszközök által létrehozott likviditásbőség korlátozására, és ez ad lehetőséget a jegybanknak a hitelezési program újbóli beindítására is. A másodpiaci szintekre vetítve a hozamgörbe elejét fogja az MNB likviditásbősége, a devizaszwapok és a hitelezési tevékenység mellé felkínált IRS-ek irányadó hozamszintje, a hosszú oldalon pedig jelenleg nincs felfelé mutató nyomás az irányadó piacokról. Nem számítunk érdemi hozamugrásra a közeljövőben, de hónapról hónapra meredekebbé válhat a forint hozamgörbe a lassan felfelé araszoló inflációs várakozásoknak köszönhetően.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	8 200 644	3,09%
Lejárt betétek	0	0,00%
Államkötvények	122 808 337	46,23%
Kincstárjegyek	134 928 720	50,80%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	265 937 701	100,12%
Kötelezettségek	310 987	0,12%
Nettó eszközérték	265 626 714	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	0,34%	0,75%	0,92%	2,15%	2,86%
Benchmark	0,45%	0,99%	1,31%	2,75%	3,22%

Az alap 2014. május 26.-án indult