

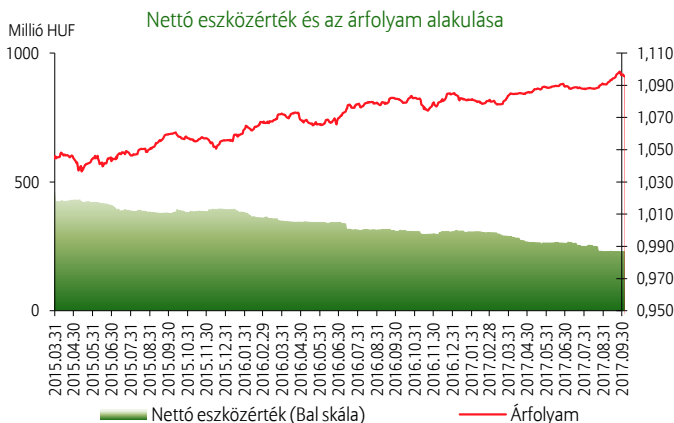
Az Alap bemutatása

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.

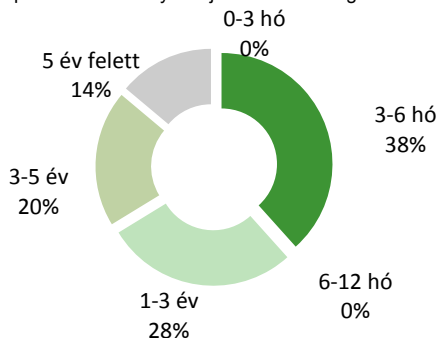
| Az alap főbb adatai | 2017.09.29 |
|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték | 1,0963 Ft |
| ISIN kód | HU0000713706 |
| Az Alap típusa | Nyilvános, nyíltvégű |
| Az Alap indulása | 2014. május 26. |
| Kockázati szint: | mérsékelt |
| Alapkezelő | Allianz Alapkezelő Zrt. |
| Letétkezelő | Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. |
| Vezető forgalmazó | Magyar Posta Befektetési Zrt. |
| Nettó összesített kockázati kitétség | 100,00% |

Az elmúlt időszak eseményei

A nemzetközi trendeknek megfelelően itthon is korrigált a maginfláció, a KSH által közreadott 2,8%-os év/év adattal megtört az emelkedő trend (a headline infláció 2,6%-ra emelkedett közben). A pénzromlás üteme most már alulról közelíti a jegybank által meghatározott célértéket, ám mivel a következő hónapokban ez a trend a fordulópont után újra csökkenő értékeket mutat majd, és ebben jelentős mértékben segít a feltörekvő piaci devizákra nehezedő felértékelődési nyomás (azaz az erős forint miatt alacsonyabb import árak), az MNB-nek bőven van tere „nem hagyományos” eszközökkel koordinálni a piaci várakozásokat. A kívánatosnál alacsonyabbra beragadó inflációs várakozások ellen a Monetáris Tanács szeptemberben határozott lépéseket tett mind a monetáris politika nem hagyományos eszköztárából, mind pedig szóbeli iránymutatásokból válogatva. Az overnight kamatot 10 bázisponttal -15 bázispont-ra csökkentette: ennyit fizetnek a kereskedelmi bankok a jegybanknak a kötelező tartalékon felül elhelyezett betétekért. A 3 hónapos betéti instrumentumban elhelyezhető összeget tovább csökkentették (már csupán 75 milliárd forint az elérhető keret), illetve több devizatendert terveznek meghirdetni innentől kezdve. A lépéseknek két fontos célja volt: megállítani a forint euróhoz viszonyított árfolyamának erősödését (a túl erős forint a költségvetésben tervezett inflációhoz képest alacsonyabb pénzürelési ütemet eredményez, ami a költségvetés tervezett bevételeit csökkenti) és átalakítani a másodpiaci hozamgörbe alakját, ami a feltörekvő piacok között a legmeredekebb volt még szeptember elején. Az MNB mindkét célt elérte: az EURHUF kurzus a 303-304 körüli szintekről 5-6 forintot gyengült, míg az éven túli kötvényhozamok 15-40 bázisponttal mérséklődtek a másodpiacon. A külkereskedelmi mérleg továbbra is aktívumot mutatott, igaz az export többlete most csupán 440 millió EUR lett, ami 8623 millió EUR 12 éves gördülő összeget jelent (1400 milliónyira az eddigi csúcstól). A fogyasztás és a beruházások felfutásával várakozásaink szerint ez a mutató alacsonyabb szinten stabilizálódik majd, ami ugyan nem ad az eddigiekhez megszokott támaszt a hazai fizetőeszköz árfolyamának, ám a tartós tőkebefektetéseken keresztül az ország potenciális GDP-jét javítja majd. A költségvetés hiánya (a legfrissebb, szeptember végi adatok szerint) 1236 milliárd forint volt, ez a 2017-re tervezett konszolidált hiány 106%-a. A második félv év eleje óta jelentős mértékű bővülést figyelhetünk meg a hiányban, ami a társfinanszírozott projektek előfinanszírozásból adódik, az EU finanszírozások beérkezésével az egyenleg a következő hónapokban várhatóan drasztikusan javulni fog. Tekintve, hogy már semmilyen finanszírozási kényszer nem nehezedik az ÁKK-ra, a negyedik negyedéves kibocsátásban jelentős csökkenésre számítunk, ami természetesen önmagában hozamcsökkenést eredményez. A kötvénycsere aukciók átmeneti felfüggesztésével pedig a hazai hozamgörbe tovább laposodhat.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



| Az alap összetétele | Forint | Százalék |
|--------------------------------------|-------------|----------|
| Folyószámla | 33 152 840 | 14,29% |
| Lekötött betétek | 0 | 0,00% |
| Államkötvények | 122 194 574 | 52,68% |
| Kincstárjegyek | 76 015 732 | 32,77% |
| Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek | 0 | 0,00% |
| Befektetett eszközök összesen | 231 363 146 | 99,74% |
| Kötelezettségek | 600 305 | 0,26% |
| Nettó eszközérték | 231 963 451 | 100,00% |

Az alapban kizárólag magyar eszközök szerepelnek. A portfólióban található 10%-nál nagyobb arányban lévő eszközök kibocsátója a Magyar Állam, illetve a Takarékbank Zrt.

Az alap teljesítménye (nominális hozamok)

| | 1 hónap | 3 hónap | 6 hónap | 1 év | Indulástól |
|-----------|---------|---------|---------|-------|------------|
| Alap | 0,54% | 0,66% | 1,17% | 1,36% | 2,79% |
| Benchmark | 0,76% | 1,03% | 1,81% | 2,29% | 3,25% |

Az alap 2014. május 26.-án indult