

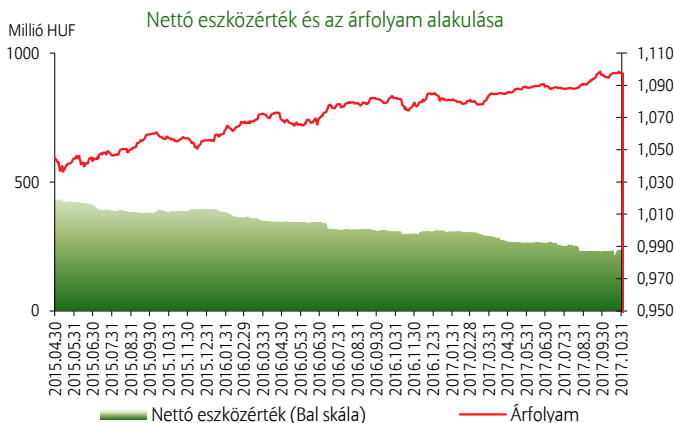
Az Alap bemutatása

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.

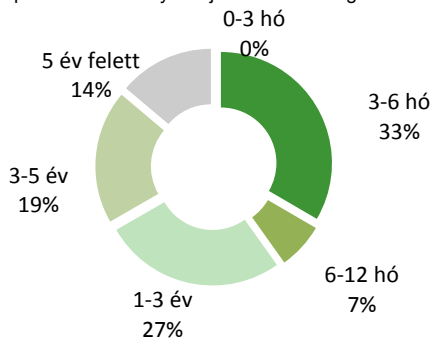
Az alap főbb adatai	2017.10.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0975 Ft
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100,00%

Az elmúlt időszak eseményei

Erősödéssel indította a forint az októbert: az euróhoz viszonyított jegyzések szintje 312-ről 308-ra csúszott, ami ismét piacirányító kommunikációt eredményezett a jegybank részéről. Bár az MNB októberben nem változtatott irányadó kamatán, és a BUBORra vonatkozó kötelező árjegyzés módosítása sem befolyásolta érdemben a monetáris politika lazaságát, az jól érzékelhető, hogy sem a forint túlzott erősödése, sem pedig a hosszabb lejáratok magasabb hozamjegyzései nem illelnek az MNB elképzeléseibe. Feltételezhetjük, hogy októberben a hazai jegybank csak kivárt az ECB intézkedéseinek bejelentése előtt és ennek függvényében készül majd újabb lépésekre novemberben, ami a hosszú hozamok további csökkenését eredményezheti. Erre utalnak azok a piaci információk is, mely szerint október végén MNB tisztviselők által, egy szűkebb befektetői csoportnak tartott londoni értekezlet után vezető piaci szereplők komoly swap pozíciókat nyitottak forintban, ami csökkentette a hozamgörbe meredekségét és ezzel párhuzamosan a forintot is visszatartotta a 310 feletti tartományba. A pénzromlás üteme októberben minimális mértékben, 2,6%-ra csökkent, míg a volatilis komponensektől megtisztított maginfláció 2,9%-ra nőtt. Ez utóbbi adat azt mutatja, hogy a tavaly megindult bérinflációs folyamat másodkörös hatásai már megjelentek a gazdaságban, és ez tartós, trend jellegű emelkedést okoz az árakban (és a várakozásokban is). A foglalkoztatottak száma meredeken emelkedett (4,450 millió fő), így a munkanélküliség 4,1%-ra csökkent, ami már rekordközeleki eredménynek számít. A béradatok 10% év/év ütemben emelkedtek a versenyszférában, ami messze meghaladja a termelékenység változását (ez az alacsony beruházási rátákból látható), ezzel drasztikusan rontja a hazai termelőkapacitások forintban számolt versenyképességét. Amennyiben a béremelkedés (és az így generált infláció) tartósan bizonyul, a gazdasági vezetésnek a jelenleginél is gyengébb EUR szintekkel kell operálnia majd ahhoz, hogy hazánk ne nullázza le jelenlegi versenyképességét előnyét a régiós piacokhoz képest. Az ÁKK októberben emelte az aukciókon felkínált mennyiségeket, és a korábbi években megszokotthoz hasonlóan december végére eső lejáratra likviditási diszkont kincstárjegyeket is aukcionált (mindezt úgy, hogy idénre már szinte 100%-ban teljesült a kibocsátási terv). Az EU-s projektek előfinanszírozása mellett az év első 10 hónapjában a pénzforgalmi szemléletű hiány 1492 milliárd forintra emelkedett, ám ez a benyújtott számlák rendezésével csökkenthető, így a PM szerint a tervezett hiánycél tartható marad. Az adatokból az derül ki, hogy a kormányban a GDP közel 2%-ának megfelelő fiskális mozgástere lett így, melyből a választások előtti költségek tudja finanszírozni úgy, hogy a 2018-as egyenleg ne romoljon számottevően az idejéhez képest – így számíthatunk még esetleges adócsökkentésekre. A jegybank világos üzenetet küldött a piaci szereplőknek arról, hogy laposabb hozamgörbét szeretne látni és a lakossági hitelek átárazódási idejét növelni szeretné, így számítunk arra, hogy ezt támogatandó, újabb kamatswap programot indít majd belátható időn belül, ami a hosszú hozamok további csökkenését eredményezi majd.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	9 800 385	4,13%
Lekötött betétek	0	0,00%
Államkötvények	151 606 987	63,95%
Kincstárjegyek	76 010 032	32,06%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0,00%
Befektetett eszközök összesen	237 417 404	100,14%
Kötelezettségek	341 123	0,14%
Nettó eszközérték	237 076 281	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	0,11%	0,89%	1,14%	1,43%	2,75%
Benchmark	0,14%	1,22%	1,76%	2,33%	3,21%

Az alap 2014. május 26.-án indult