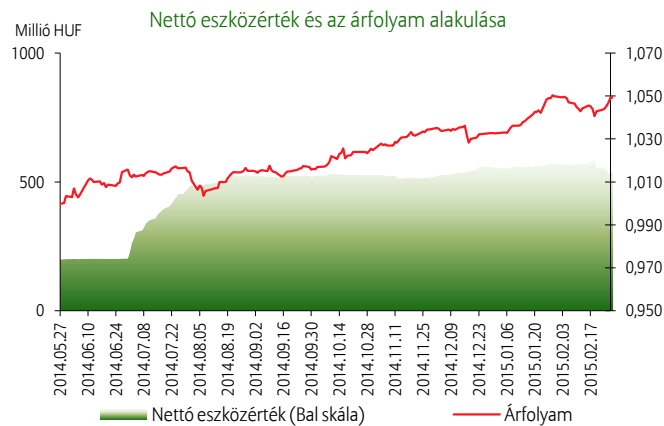


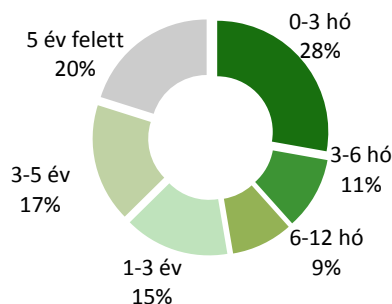
## Az Alap bemutatása

A Magyar Posta Rövid Kötvény Alap 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. Befektetései tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

Az alap főbb adatai	2015.02.27
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0492
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

Februárban folytatódott a hazai kötvénypiaci és swap piaci hozamgörbék meredekségének emelkedése. A hosszabb termineken 5-10 bázisponttal kerültek feljebb a jegyzések, míg a rövid instrumentumoknál (részben az ÁKK visszavételi aukcióinak megfelelően) tovább csökkentek a hozamok. A külföldi befektetők által birtokolt állomány nem csökkent jelentősen (kevesebb, mint 100 milliárd forinttal hó végére), míg ezen állomány átlagos hátralévő futamideje trend jelleggel emelkedett tovább. Összefoglalva tehát drasztikus külföldi állomány leépülést nem tapasztalhattunk, jellemzően csak a rövidebb papírok kerültek ki a nem rezidensek portfólióiból. Az MNB februárban sem nyúlt az irányadó kamathoz, de a döntés utáni kommentárokból és a jegyzőkönyvből is az olvasható ki, hogy a monetáris hatóság elvben nem zárkózik el az alapkamat további mérséklésétől. A tényleges döntést a tanácsstagok az addig lezajló piaci folyamatok és a márciusi inflációs jelentés alapján hozzák majd meg. Az inflációs mérőszámok arra mutatnak, hogy a jegybank alluvói a 2%-os középtávú célját. A tavaly szeptember óta tartó defláció (év/év alapon számítva csökkenő árak a fogyasztói kosárban) és a volatilis komponensektől megtisztított maginflációs mutató is 1% alá esett. Nem szabad azonban figyelmen kívül hagynunk a kiskereskedelmi forgalom határozott erősödését (a GDP pozitív meglepetését is részben a magasabb fogyasztás okozta), illetve a bérek kimondottan jelentős emelkedését (privát szektor 5% felett, közsféra 8% felett). Továbbá a jegybanknak mérlegelnie kell a nemzetközi folyamatokat is, melynek megkerülhetetlen tényezője az amerikai FED közelgő kamatemelése, illetve az erre vonatkozó várakozások, melyek miatt a tengerentúli hozamok az elmúlt hónapban folyamatosan emelkedtek és a dollár jelentős mértékben erősödött a főbb devizákhoz képest. A hazai kötvények szűkülő hozamkülönbözete és a dollár, mint finanszírozó deviza erősödése járulhatott hozzá néhány hazai pozíció leépítéséhez, ami ugyan nem ingatta meg a piacot, de több alkalommal gyengébb szintekre lökte a forintot. Ha az MNB ilyen környezetben a mérséklés mellett dönt, akkor a hozamaikat tekintve nagy változásra nem számíthatunk (jelenleg is komoly eltérés van az alapkamat és a DKJ jegyzések között) de a forint tartós gyengülésére igen. Ez viszont erősödő fogyasztással együtt a külföld felé fennálló finanszírozási képességünket ronthatja. Várakozásaink szerint a dollár jelentős erősödése óvatosságra inti az amerikai jegybankot, ezzel a felfokozott várakozások is csillapodhatnak, ami enyhíteni fogja az eladói oldalt a feltörekvő piacokon. Az így kialakuló környezetben további hozamcsökkenést remélhetünk az ECB által elindított eszközvásárlási programtól.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	38 134 287	7%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	282 802 143	53%
Kincstárjegyek	234 083 428	43%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	555 019 858	103%
Követelések	16 633 364	3%
Nettó eszközérték	538 386 494	100%

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	-0,1%	1,4%	3,3%	n.a.	4,9%
Benchmark	0,0%	1,5%	3,4%	n.a.	4,8%

Az alap 2014. május 26.-án indult