

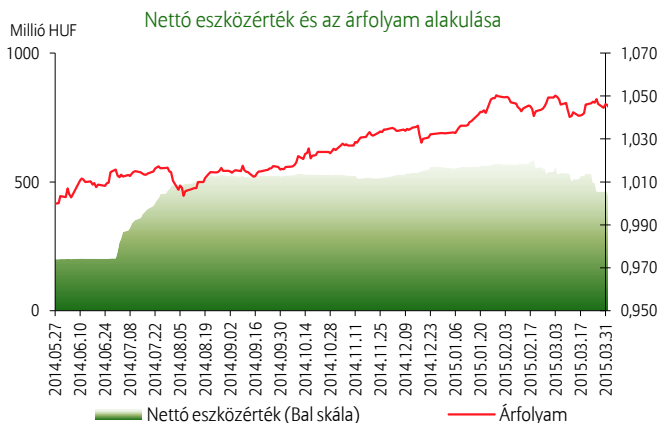
Az Alap bemutatása

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.

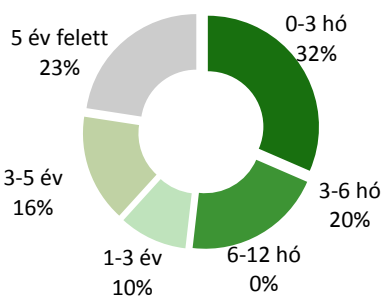
Az elmúlt időszak eseményei

Hozamemelkedéssel zárták a márciust a magyar állampapírok a hazai másodpiacon. Az eladói oldal erősödése a hónap vége felé vált egyértelművé, és elsősorban a külföldi piaci szereplők aktivitását hozta magával, melyet az USD erősödése indukált. Hó/hó alapon a külföldi befektetők kezében lévő állampapír állomány 180 milliárd forinttal csökkent, április elején viszont legalább ennyivel nőtt. Feltételezhetjük, hogy az eladásokban a dollár erősödése mellett a negyedév végi portfólió kiigazítások és a negyedéven átnyúló repo ügyletek lezárásai is szerepet játszhattak. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED márciusi ülése utáni kommentárok és az újonnan kiadott amerikai alapkamat-előrejelzések (melyek később induló és lassabb kamatemelési ciklust vetítettek előre) kellőképpen megnyugdták a piaci szereplőket, így március utolsó napjaiban megindult a korrekció. Ennek köszönhetően a másodpiaci görbe középső szegmensének hozamai csak 10 bázisponttal, a hosszabb papírok csak 20-30 bázisponttal emelkedtek az előző havi záróértékekhez viszonyítva. A vizsgált időszakban az S&P hitelminősítő „BB+” kategóriába sorolta fel államadóságunkat, ami már csak egyetlen fokozatra van a befektetésre ajánlott kategóriától. A felminősítés okai között a külső finanszírozási képességünk jelentős javulása, a kitétség csökkenése, a gazdasági növekedés élénkülése is szerepelt. Az említett mutatókban és folyamatokban bekövetkezett javulás, a támogató hozam- és árfolyamkörnyezet és a kereslet oldali inflációs nyomás teljes hiánya elég teret adott az MNB-nek egy újabb kamatsökkentési ciklus elindításához. A Monetáris Tanács március végén 15 bázisponttal 1,95%-ra mérsékelte az alapkamatot. A döntés az MNB kommunikációja szerint egy újabb ciklus kezdetét jelenti, azaz további lépéseket várhatunk az MNB-től, s év végére akár 1,5% körüli alapkamatot is. Magának a 15 bp-os kamatvágásnak érdemi hatása nem volt, tekintve, hogy a kéthetes instrumentum hozzáféréseinek korlátozása óta a kincstárjegy hozamok bőven az MNB alapkamat szintje alatt mozogtak, de jelzés a piacnak, hogy a jegybank a 3%-os inflációs célkitűzését komolyan kívánja venni, s a jelenlegi 0% körüli éves előrejelzést a forint gyengítésén keresztül szeretné elérni. Az előttünk álló időszakban várakozásaink szerint nem rajzolódik ki egyértelmű piaci trend. A hazai gazdasági folyamatok alapján csökkennie kéne a másodpiaci hozamoknak (javuló növekedési kilátások, deflációs környezet, drasztikusan csökkent lakossági devizakitétség, javuló kiskereskedelmi forgalmi adatok) amit tovább segíthet az európai likviditásbőség, mely az EKB által elindított mennyiségi lazítási program egyik hozadéka. A tengerentúlon viszont a piaci szereplők a dollárból finanszírozott pozíciókon keletkezett profitok realizálásába és a pozíciók likvidálásába kezdtek a zöldhasú erősödése miatt. A két hatás együtt hosszú távon kiüti egymást (sőt az erősödő dollár GDP erodáló hatása miatt végső soron az EKB tevékenysége lesz a döntő) ám rövid távon magasabb piaci volatilitásra és a globális kockázati étvágy megingása esetén erősebb hozamfelfurászokra számíthatunk.

Az alap főbb adatai	2015.03.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0461
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 alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	6 191 830	1%
Lekötött betétek	0	0%
Állampapírok	220 095 639	48%
Kincstárjegyek	236 732 125	51%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	463 019 594	100%
Követelések	229 259	0%
Nettó eszközérték	462 790 335	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	-0,3%	1,3%	3,0%	n.a.	4,6%
Benchmark	-0,3%	1,2%	3,0%	n.a.	4,5%

Az alap 2014. május 26.-án indult