

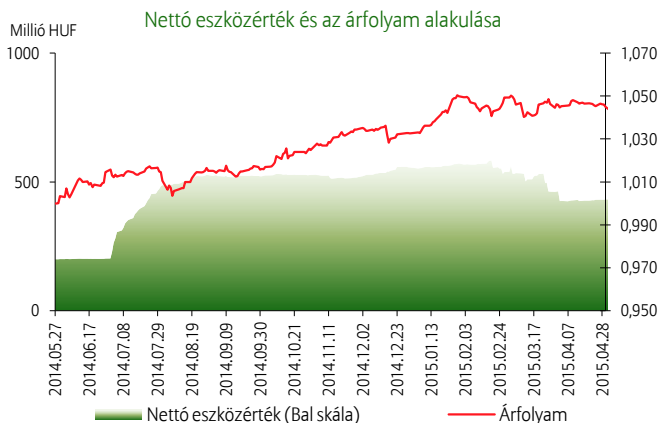
## Az Alap bemutatása

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.

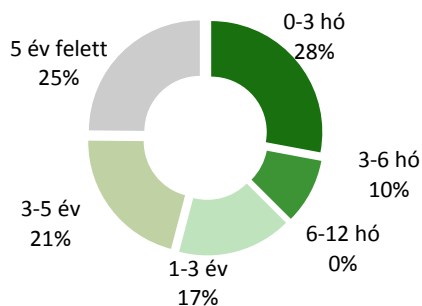
## Az elmúlt időszak eseményei

Alacsony forgalom és a megszokottnál jóval nagyobb volatilitás mellett zajlott a kereskedés áprilisban mind a hazai, mind a régiós kötvénypiacokon, sőt – némiképp meglepő módon az irányadó piacok esetében is többször felmerült a megszokottnál alacsonyabb likviditás az április végi nagy mozgások indokaiként. Összességében elmondható, hogy ez a hónap nem kedvezett a világ kötvénypiacainak, mindenhol növekedésnek indultak a hozamok. Az amerikai 10 éves kötvény hozama 10 bázispontot meghaladó mértékben, a német 10 éves közel 20 bázispontnyi mértékben emelkedett. A hazai kötvénypiac követte ezt a folyamatot, a másodpiaci jegyzések abszolút értékben is emelkedtek (a görbe feljebb tolódott) és meredeksége is jelentősen emelkedett (a hosszabb lejáratú hazai papírok gyengülése látványosabb volt). Az 5 év és annál hosszabb lejáratok esetében ez 20 bp-os, vagy azt meghaladó hozamemelkedést jelent. Az ennél rövidebb lejáratokon 15-20 bp-os csökkenést tapasztalhattunk. Ez utóbbi mozgás összhangban volt az MNB lépésével, mely folytatva kamatcsökkentési ciklusát áprilisban újabb 15 bp-ot vágott az alapkamaton, ami ezzel 1,8%-ra csökkent. Makrogazdasági mutatóink esetében továbbra is üdöztítő folyamatokról számolhatunk be. Kiskereskedelmi forgalmunk a bázishatások kiesése ellenére is fokozatosan emelkedik, az ipari termelés esetében egyértelműen megtört a német gazdaság teljesítményével kialakult szoros korreláció azaz a hazai termelés 9%-os év/év alapú bővülése (és annak emelkedő trendje) az 1% alatti német stagnálással összehasonlítva határozottan biztató képet ad. A külkereskedelmi mérlegünk hónapról hónapra rekordközeleki aktívummal zár és a költségvetés is jobb egyenleget mutat a tervezettnél. Amennyiben ezek a trendek a teljes 2015-ös évben megmaradnak, mind az éves hiány, mind pedig az államadósság jelentősen csökkenthet és így tovább javulhat hazánk befektetői megítélése. A másodpiaci hozammozgások azonban nem adnak okot ilyen optimizmusra. A jegybanki mennyiségi lazítási programok nyomán kialakult abszurd alacsony hozamszintekbe elindult korrekció komoly nyomás alá helyezte a feltörekvő piacokat. Hazánk Lengyelországgal együtt a legsérülékenyebbek között van, így feltételezhetjük, hogy a kötvényhozamok magas volatilitása és a mostani, alacsony forgalom mellett megindult emelkedő trend jellemzi majd a következő heteket. A világ vezető gazdaságainak alacsony növekedési rátája, az ezekben erősödő kockázatok azonban újabb mennyiségi könnyítési programokat indíthatnak el véleményünk szerint, ami megálljt parancsol a jelenlegi trendnek és újabb likviditásbővülést és újrainduló hozamvadászatot indíthat el minden piacon. Ennek következtében május végére, az emelkedéssel megegyező hirtelenséggel induló korrekcióra számíthatunk.

Az alap főbb adatai	2015.04.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0449
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	31 312 601	7%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	250 016 821	58%
Kincstárjegyek	149 831 017	35%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	431 160 439	100%
Kötelezettségek	1 032 591	0%
Nettó eszközérték	432 193 030	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%	-0,5%	2,0%	n.a.	4,5%
Benchmark	-0,2%	-0,4%	1,8%	n.a.	4,4%

Az alap 2014. május 26.-án indult