

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, 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.

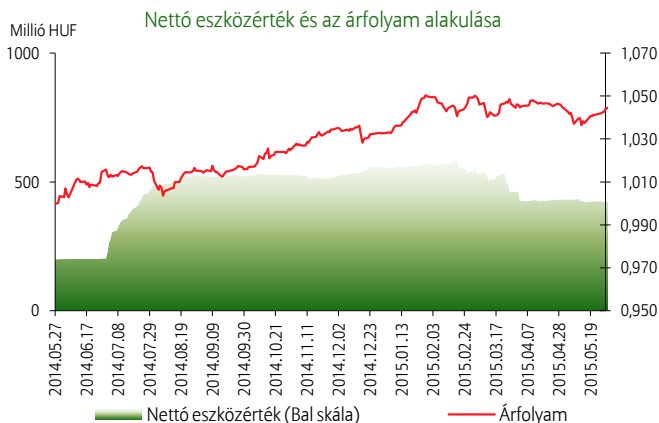
Az elmúlt időszak eseményei

Alacsony inflációs mutató, rekordközelű külkereskedelmi aktívum, kamatcsökkentés, folyó fizetési mérleg többlet, emelkedő külföldi befektetői állomány és a Fitch felminősítés sem volt elég, hogy a hosszabb kötvények hozamai emelkedés nélkül ússzák meg a májust. A globális szinten csökkenő volatilitás, az ideges core market piacok (amerikai kamatemelési várakozások, görög problémák) egyre feljebb tolták a feltörekvő piacok jegyzéseit, így a magyar hozamokat is. A 3 évet meghaladó jegyzések 8-10 bázisponttal kerültek magasabbra az előző havi záróértékekhez képest, míg a görbe eleje a 15 bp-os jegybanki kamatcsökkentés és a hónapban esedékessé vált nagy DKJ lejárat újrabefektetése miatt 15-25 ponttal kerültek lejjebb. A másodpiaci hozamgörbe meredeksége tehát nőtt.

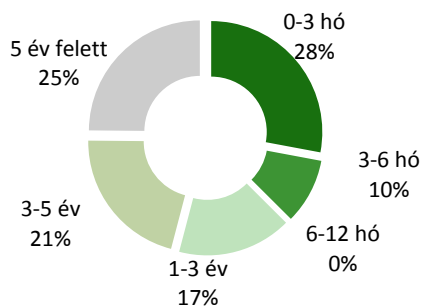
Tekintve, hogy érdemi változások nem álltak be a hazai makrogazdasági folyamatokban, feltételezhetjük, hogy nem a májusi monetáris enyhítés volt az utolsó, így számíthatunk további csökkenésre az MNB-től. Az összefoglaló készítésének időpontjában már ismert, hogy a jegybank átalakítja eszköztárát, mennyiségi korlátozást vezet be a kététes betétre és irányadóként a továbbiakban a 3 hónapos kamatot jelöli meg. A váltás egyik következménye, hogy a jelenleg a kététes instrumentumban parkoló összeg megközelítőleg 1000 milliárdra csökken, azaz 4000 milliárd forintnyi extra likviditás a piacra áramlik majd, ami elsősorban a 3hó – 3 év szegmenst érinti majd. természetesen ennek lehet tovagyűrűző hatása is a hosszabb papírok esetében, de a bejelentés óta csak a rövid, év közeli lejáratokban élénkült meg a kereslet.

Az EU-ban a legkomolyabb kérdés az előttünk álló időszakban Görögország államcsődjének elkerülése, illetve az eurozóna egyben maradása. Jelenleg az tűnik a legvalószínűbb forgatókönyvnek, hogy az IMF felé Görögország nem lesz képes adminisztratív segítség nélkül teljesíteni. Az EU részéről kellő rugalmasságot látunk, hogy adott politikai alkuk szintjén már meghosszabbítsák, átütemezzék a mentőcsomag törlesztéseit. Amennyiben ez a folyamat megnyugtató eredménnyel zárul, érdemi hozamcsökkenésre számíthatunk a Bund jegyzésekben, ami jótékonyan befolyásolja a hazai piacot is. Ellenkező esetben Görögország számára valamilyen köztes megoldást kell találni a de jure zónában maradásra, ami további bizonytalanságot és a probléma elhúzódását eredményezheti. A legnehezebben előrejelezhető forgatókönyv szerint a görögök kilépnek a valutaunióból. Ez teljesen ismeretlen helyzetbe hozza a piacokat, de bizonyos, hogy rövid távon jelentősen rontana a kockázatvállalási hajlandóságon, ami további gyengülést okozna a mi piacainkon is.

Az alap főbb adatai	2015.05.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0439
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	56 426 628	13%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	228 170 075	54%
Kincstárjegyek	130 057 635	31%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	414 654 338	98%
Kötelezettségek	7 430 047	2%
Nettó eszközérték	422 084 385	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%	0,9%	4,0%	4,4%
Benchmark	0,3%	-0,1%	1,3%	4,4%	4,6%

Az alap 2014. május 26.-án indult