

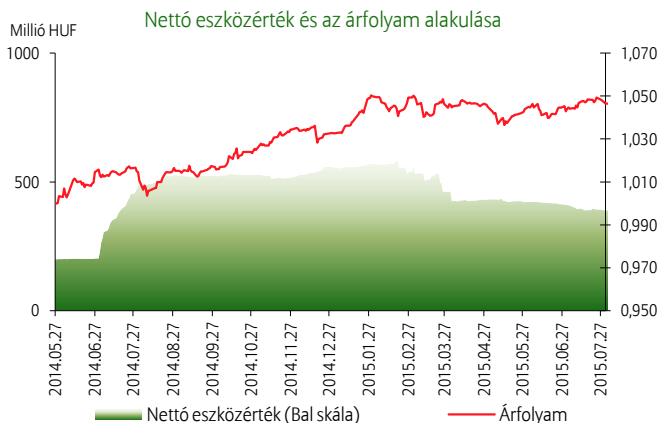
Az Alap bemutatása

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.

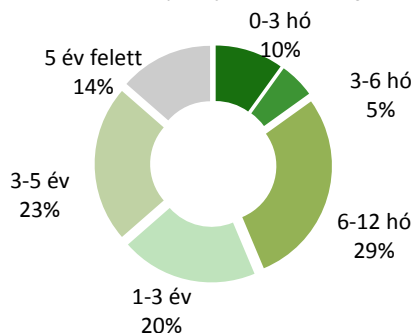
Az elmúlt időszak eseményei

Júliusban kimondottan magas volatilitást figyelhetünk meg a hazai állampapírpiacra. A nyári hónapokra jellemző alacsony forgalom egyik velejárója a nagyobb változékonyság, de ezt most kiegészült a görög csőd, az adósságsomaggal kapcsolatos népszavazás, annak kimenetele és a hitelezőkkel folytatott komoly csatározások hatásával. A hónap jelentős részében a visszafogott volt a globális kockázatvállalási halandóság. Az európai események mellett a piaci szereplők az amerikai jegybank szerepét betöltő FED kamatdöntésére vártak. A tengerentúlon nem változott az irányadó kamatláb és a kommunikációból sem kapott egyértelmű iránymutatást a piac, így a kiváras marad – és a figyelem Kínára és Iránra terelődött. Ázsia legnagyobb gazdaságának termelői és feldolgozóipari, illetve szolgáltatási bizalmi indexei távolról sem adnak okot optimizmusra. A lassulással kapcsolatos aggodalmak végiggyűrűztek a kínai eszközárakon és komolyabb korrekciót indítottak meg a részvénypiacon (nagy volumenű jegybanki támogatás ellenére is). Az eladói hullámok és a globális lassulásra vonatkozó várakozások miatt a globális nyersanyagárak is zuhanni kezdtek, ami a fő kitermelő gazdaságok piacait is visszahúzta. Ilyen globális hangulatban és elég egyértelmű feltörekvő piaci eladói nyomás mellett kiválóan teljesítettek a hazai eszközök. A másodpiaci hozamok a hónap elején ugyan emelkedtek, de a hónap közepén az MNB eszköztár bővítést jelentett be (10 éves swap tendert is tart a hazai befektetőknek, így fedezett kamatkockázat mellett bővíthet a hazai finanszírozók aránya az adósságban) ezzel igen komoly keresletet generált az aukciókon és azt követően a másodpiacon. Ennek egyik hatása volt a 10 éves benchmark papír több mint 40 bázispontos hozamesése heteken belül. Hó/hó alapon a 3 éven túl terminek 14-15 ponttal mérséklődtek. A rövid oldalra az MNB újabb kamatcsökkentése és a korábban bejelentett betétkorlátozó intézkedések közelgő bevezetése volt hatással. A Monetáris Tanács júliusban (a várakozásokat meghaladóan) 15 bázisponttal mérsékelte irányadó kamatláb (az 1,35%-ra csökkent ezzel) és bejelentette, hogy amíg a külső és belső gazdasági folyamatok erre lehetőséget adnak, ezen a szinten is tarja azt. A hazai folyamatokat illetően kevés kétségünk van afelől, hogy az MNB-nek komoly időkerete van az alacsony kamatszint fenntartására. Az előttünk álló negyedévek kamatpolitikája – meglátásunk szerint – a FED és az ECB lépéseitől, illetve az ezek nyomán kialakuló elvárt hozamfelárak alakulásától függ majd. A globális gazdaság lassuló trendje és a tartósan alacsony nyersanyagárak miatt azonban feltételezhetjük, hogy a támogató kamatkörnyezet megmarad, a FED nem kezd kamatemelési ciklusba a közeljövőben, így az MNB is megvalósíthatja terveit. Ennek következtében az év végéig hátralevő időszakban stagnáló, vagy enyhén csökkenő hozamokra számíthatunk. A hozamcsökkenést esetleg egy felminősítés gyorsíthatja fel, melyre leghamarabb szeptemberben van esély.

Az alap főbb adatai	2015.07.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0465
ISIN kód	HU00000713706
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	3 866 621	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	217 116 868	56%
Kincstárjegyek	168 264 636	43%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	389 248 125	100%
Kötelezettségek	1 636 610	0%
Nettó eszközérték	390 884 735	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%	0,2%	-0,3%	3,1%	3,9%
Benchmark	0,4%	0,4%	0,0%	3,9%	4,1%

Az alap 2014. május 26.-án indult