

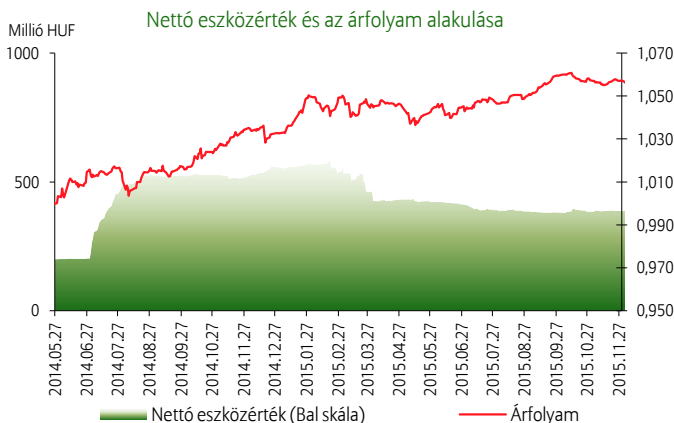
Az Alap bemutatása

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. Befektetések tervezésekor minimum 1 évben, azaz középtávon gondolkodnak.

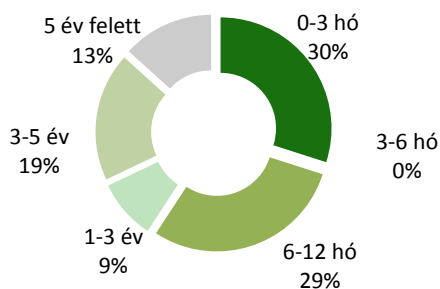
Az alap főbb adatai	2015.11.30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0571
ISIN kód	HU0000713706
Az Alap típusa	Nyilvános, nyíltvégű
Az Alap indulása	2014. május 26.
Kockázati szint:	mérsékelt
Alapkezelő	Allianz Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő	FHB Bank Zrt.
Vezető forgalmazó	Magyar Posta Befektetési Zrt.
Nettó összesített kockázati kitétség	100%

Az elmúlt időszak eseményei

Novemberben a Moody's (Ba1) stabilról pozitívrá változtatta hitelminősítői besorolásunk kilátását. A szervezet jónak értékelte a költségvetési folyamatok és a növekedési kilátások által előrevetített képet, mely csökkenti hazánk államcsőd-kockázatát. Szintén novemberben jelent meg a Fitch országértékelése, melyben a felfokozott várakozások ellenére változatlanul hagyta besorolásunkat (BBB-), azaz egyik hitelminősítőnél sem kerültünk még be a befektetésre ajánlott kategóriába. A forint az elmúlt hónapban a 310-312 sávban mozgott. A sáv aljáról általában akkor rugaszkodott el, mikor nagyobb mértékben csökkent a külföldi befektetők kezében lévő állampapír-állomány (ez utóbbi már tartósan 4000 milliárd alatt mozog). A két jelenséget összekapcsolva azt láthatjuk, hogy egy koncentrált külföldi befektetői kör tartós eladói pozícióban áll, a piacot érdemben nem befolyásolva csökkenti hazai kitétségét, és a kötvényeladások során adott összeget elvére euróra konvertálja eszközeit. A piac ezt kiugróan magas stabilitással viseli. Novemberben gyengültek a hazai állampapírok, bár érdemi elmozdulást csak a diszkont kincstárjegyek esetében figyelhetünk meg: a hozamjegyzések ott 15-20 ponttal kerültek feljebb a likviditási helyzet normalizálódásának következtében, míg a 3 év feletti kötvénylejáratok esetében egyik benchmark lejáraton sem érte el a gyengülés a 10 bázispontot. Érdemes figyelembe venni az elmozdulások értékelésekor, hogy a novemberben megjelent tengerentúli munkaerőpiaci adatok gyakorlatilag bebiztosították a decemberi FED kamatemelést, ez az irányadó piacokon hozamemelkedést eredményezett, illetve a dollár általános erősödését hozta magával. Mindkét jelenség eladói nyomást generált a feltörekvő piacokon, ám régiókban ez alig érződött az ECB tompító hatása miatt. Az eurozóna jegybankjának vezetői a közelmúltban számos alkalommal hangoztatták, hogy a monetáris vezetés minden lehetséges eszközt felhasznál arra, hogy csökkentse a valutaunióban a deflációs veszélyt, és valamelyest védelmet biztosítson a világgazdasági növekedési kilátások romlása esetén – azaz életben tartsa az európai adósságpiacot. A nyilatkozatok nyomán erős befektetői várakozások épültek be a piaci árakba, az euro gyengült, a zóna és a perifériaországok hozamai csökkentek. A november végi ECB ülés utáni bejelentések kijózanították a befektetőket, így az euró erősödni kezdett a főbb devizákkal szemben, illetve a kötvénypiacok esetében is láthatunk némi eladói nyomást. Mindezek ellenére a hazai papírok jól tartották magukat, ehhez makrogazdasági oldalról hozzájárult az újra magára találó ipari termelés, az alacsony szinten maradó infláció, a bővülő fogyasztás, (mely kompenzálni tudja majd remélhetőleg a kieső központi beruházásokat jövőre) és a jól teljesítő export miatt rekordmagyságú külkereskedelmi többlet. Az MNB novemberben utalt arra, hogy nem konvencionális eszközökkel hatást akar gyakorolni a hozamgörbére, mely jelenleg túl meredek megítélésük szerint. Feltételezzük, hogy ezt valamilyen kedvezményes finanszírozási lehetőségen keresztül kívánják megvalósítani, amiből a hazai piaci szereplők állampapírokat vásárolhatnak. A tényleges módszertől függetlenül a bejelentések komoly pafont alakít majd ki a hosszú hozamok esetében, és várhatóan korlátozza majd az év végi, alacsony forgalomból adódó magasabb piaci változékonyságot.



Az Alapban lévő kötvények lejárat szerinti megoszlása



Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	10 741 187	3%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	153 749 619	40%
Kincstárjegyek	223 316 034	58%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	387 806 840	100%
Kötelezettségek	514 715	0%
Nettó eszközérték	387 292 125	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	0,0%	0,6%	1,3%	2,2%	3,7%
Benchmark	0,1%	0,7%	1,2%	2,5%	3,9%

Az alap 2014. május 26.-án indult