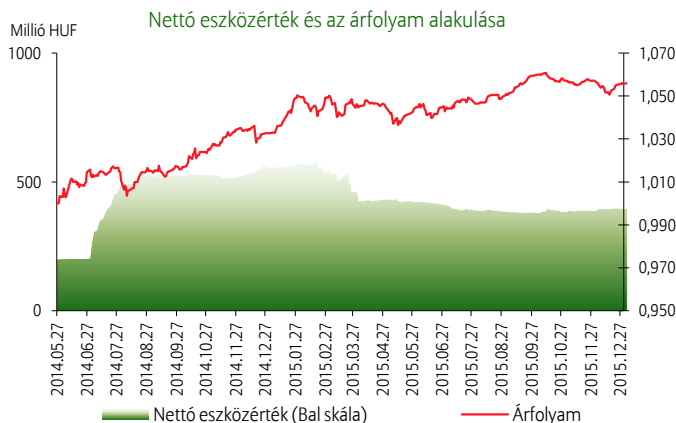


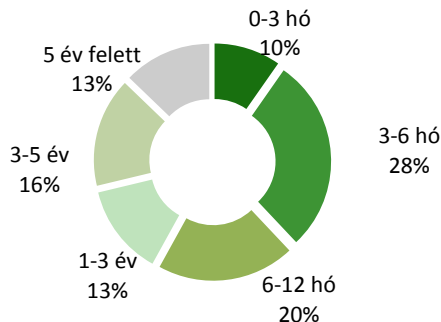
Az Alap bemutatása

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	2015.12.31
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0557
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 elmúlt időszak eseményei

Decemberben folytatódott a külföldi kézben lévő hazai állampapír-állomány fokozatos csökkenése. Az eladások komolyabb változásokat nem eredményeztek a másodpiacon, bár a 3 éves benchmark esetén az aszimmetrikus kereslet-kínálati viszonyok miatt kicsit kipúposodott a görbe. A külföld nettó eladói pozícióját a hazai bankrendszer szereplői ellensúlyozták. A banki könyvek vételi kedvét az MNB önfinanszírozó programja élénkítette, mely kedvező árazású kamatcsere ügyletekkel tette fedezhetővé a mérlegbe került állampapír-állományt. Az MNB vezetőinek nyilatkozatai szerint a jegybank további ösztönzők bevezetésén töprengett (az összefoglaló írása idejére már kiderült, hogy nagyobb IRS mennyiségen, és kedvezőbb árazáson gondolkodnak), ezzel is ellensúlyozva a külföld felől érkező eladói nyomást. Az év végéhez közeledve az ÁKK mérsékelte kötvény és diszkont kincstárjegy eladásait (éven belüli lefutás nem egyenletes, a negyedik negyedévben kisebb a finanszírozási igény)ami szintén a hozamszintek stabilizálódását segítette. Az éven belüli lejáratok esetében 1-7, az 5 éven túliak esetében 1-8 bázisponttal zártak magasabban a hozamok decemberben. Egyedüli kivételt a 3 éves benchmark kötvény jelentett, ahol a koncentrált külföldi eladás miatt 20 bázisponttal emelkedett a másodpiaci hozamszint. A külföld eladásaival párhuzamosan végrehatott forint konverziók rendre visszalökték az EUR/HUF jegyzést 316-os szint közelébe, majd az év végi alacsonyabb likviditású időszakban a jegyzés visszaerősödött 315-ig. A költségvetés egyenlege kimondottan kedvezően alakult, a késésben lévő EU transzferek befutásával, a magasabb adóbevételekkel és magasabb növekedéssel a teljes éves hiány jóval a terv (2,4%) alatt (2% körül) alakulhatott. Az infláció valamelyest emelkedett (év/év headline 0,5% messze elmarad az MNB célsávtól, maginfláció 1,4%-ra csökkent) a legfrissebb adatok szerint. A hazai ipari termelés év/év alapon újabb 7%-kal bővült, ennek köszönhetően a külkereskedelmi többlet 673 millió EUR-ra emelkedett, tehát gyakorlatilag a teljes évben tapasztalt pozitív trend folytatódott annak ellenére, hogy a nemzetközi piacokon jelentősen ugrott a kockázatalutasítás (tőzsdéi mélyrepülés, kínai gazdasági problémák, júan leértékelés árfolyamhatásai, eső olajár, szaporodó vállalati csődök, junk kötvénypiac beszakadása). Stabilitás makrogazdasági mutatóink és az MNB program miatt állandósult banki könyvi kereslet miatt csökkent a kötvénypiac változékonysága – és ez az év végi alacsonyabb likviditási környezetben is megmaradt. Várakozásaink szerint azonban ez a kegyes állapot nem lesz tartós, a világpiacon tovább erősödik a kockázatalutasítás, és ez előbb-utóbb (ha még tompítva is) begyűrűzik a hazai piacokra. Ezért 2016 első negyedévében hozamemelkedésre számíthatunk a hazai másodpiacon.

Az alap összetétele	Forint	Százalék
Folyószámla	6 089 846	2%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	242 438 742	61%
Kincstárjegyek	148 438 090	38%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	396 966 678	101%
Kötelezettségek	2 228 431	1%
Nettó eszközérték	394 738 247	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%	-0,4%	1,2%	2,2%	3,5%
Benchmark	0,0%	-0,1%	1,4%	2,6%	3,7%

Az alap 2014. május 26.-án indult