

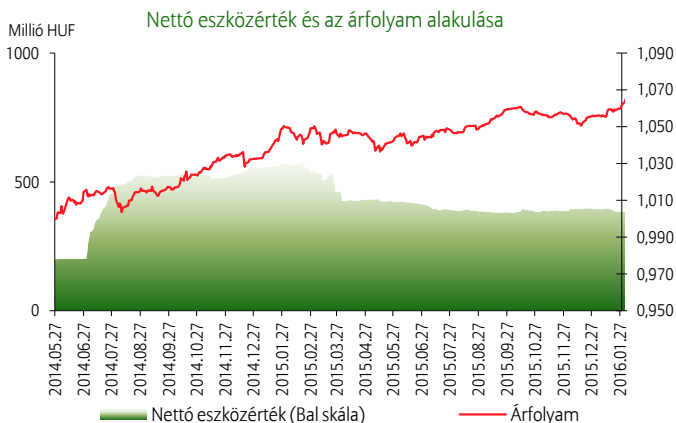
Az Alap bemutatása

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.

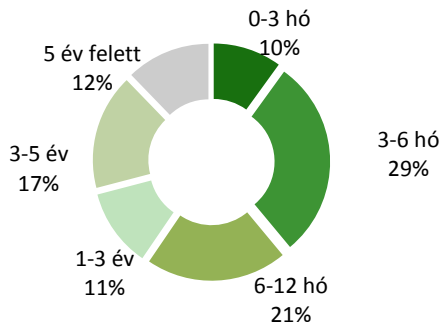
Az elmúlt időszak eseményei

Meggyőző teljesítménnyel nyitották az évet a hazai állampapírok. A másodpiaci jegyzések éven belül minimális mértékben mozogtak, a 2 év feletti papírok esetében 20 pont feletti hozamsökkenést figyelhettünk meg. Ez alól egyedül a 10 éves benchmark jegyzés volt kivétel, amelynél a benchmarkcsere és a koncentrált eladói nyomás tartotta viszonylag magasán a jegyzéseket, így a hónapot ez a lejárat 4 bázispontos emelkedéssel zárta. A hazai másodpiaci görbe meredeksége (2-10 éves swap jegyzések különbsége) a hónap közepén majdnem elérte a 150 bp-os nagyságot. A 10 éves swap (kamatcsere ügylet) jegyzése januárban elérte a lengyel értéket, és február első napjaiban átmenetileg ez alá is került. Tekintve, hogy az elmúlt egy év átlagában az eltérés a két ország jegyzései között 40-50 bp körül mozgott tükrözve a hitelbesorolások különbségét – érdekes piaci anomáliára figyelhetek fel a befektetők. Erős eladói nyomást láttunk ennél a lejáratnál, így furcsának tűnhet a kamatswapok helycsereje, de figyelembe kell vennünk az MNB határozott kommunikációját, mely szerint úgymond nem konvencionális eszközökkel kívánja hatékonyabbá tenni a kamattranszmissziós mechanizmust itthon. Az aukciók után kiírt swap tenderek irányadó funkciót töltenek be a piaci árazásban, így gyakorlatilag az MNB nem a transzmisszióval dolgozik, hanem közvetlenül beavatkozik a piaci folyamatokba. Hatékonyságát a fenti jelenség mutatja legjobban, de ez egyben arra is utal, hogy a hazai hozamszintek, illetve a jelenlegi kiemelkedő piaci stabilitás mesterséges állapot, a jegybank tevékenységének köszönhető. Amíg a bankrendszer ilyen forrásban gazdag állapotban van, és az MNB nem tudja ellátni a végső hitelező szerepét (mint a teljes bankrendszer likviditásának meghatározója) a kamatcsatorna hatékonysága várhatóan alacsony is marad. Makrogazdasági oldalról nézve januárban sem lehetett okunk panaszra. A munkanélküliség (a közmunkaprogramnak köszönhetően) tovább csökkent, az árumérlegünk továbbra is jelentős pozitívumot termel, ezzel a külkereskedelmi mérleg aktív, ami stabilan tartja a forintot és „visszapótolja” a jegybanki devizatartalékokat – ezért nem destabilizálja a fizetőeszközünket, hogy az MNB a tartalék terhére törleszti a lejáratú devizakötvényeket. A költségvetés hiánya a tervezett 2,4% helyett (EU módszertan szerint) 2% körül alakult. A takarékos kormányzati politika nagy lépés lehet a hazai adósság felminősítése felé (erre az első negyedévben látunk esélyt). Érdemes azonban megjegyezni, hogy a piac már de facto felminősítettnek kezeli a hazai adósságpapírokat, legalábbis a német bundhoz viszonyított hozamfelárainkból ez derül ki. A vártan megfelelően az MNB 1,35%-on hagyta a hazai alapkamatot. A döntés utáni kommentárban a monetáris hatóság utalt arra, hogy tartósan alacsony kamatszinttel számol, de a kondíciókat változtathatja az ECB márciusi lépése. Tekintve, hogy az Európai Központi Bank esetében kamatcsökkentésre és az eszközvásárlási program valamilyen további bővítésére számít a piac, elképzelhetőnek látjuk, hogy ha kamatcsökkentésre nem is, de további piaci hozamkoordináló lépésekre, másodpiaci műveletekre elszánja magát a jegybank, ami újabb erősödést jelenthet a másodpiacon.

Az alap főbb adatai	2016.01.29
Egy jegyre jutó nettó eszközérték	1,0618
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	5 135 627	1%
Lekötött betétek	0	0%
Államkötvények	232 722 193	61%
Kincstárjegyek	148 503 773	39%
Vállalati kötvények, Jelzáloglevelek	0	0%
Befektetett eszközök összesen	386 361 593	101%
Kötelezettségek	2 384 274	1%
Nettó eszközérték	383 977 319	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	0,6%	0,4%	1,5%	1,1%	3,6%
Benchmark	0,7%	0,7%	1,7%	1,8%	3,9%

Az alap 2014. május 26.-án indult