

Piaci környezet

Júliusban, a júniushoz hasonlóan, továbbra is hosszú duration pozíciót tartottunk a Pioneer Magyar Kötvény Alap-ban. A hozamgörbe 10 éves pontját súlyoztuk felül a benchmark- hoz képest. A 10 éves pont felül súlyozása automatikus görbe pozíciót is jelent a benchmarkkal szemben. A július elejétől a hónap végig tartó hozamemelkedés negatívan érintette az alapot. A hozamemelkedést a várható további devizahitel mentőcsomag, az ebből fakadó magasabb eurhuf árfolyam, és a romló nemzetközi befektetői hangulat okozta. A hónap végén a 6,40%-os hozamszinten növeltük a felül súlyozást. A benchmarkhoz képesti felül súlyozás 3 tényezőre alapozzuk. A magyar makro és elsősorban fiskális helyzetet továbbra is jónak ítéljük, régiós és historikus összehasonlításban. Mint ahogy már korábban is jeleztük, a fiskális mutatók és külső finanszírozási mutatók jelentősen javultak az elmúlt évekhez képest. Bár a devizahitel állományból fakadó sérülékenység továbbra is jelen van a magyar bankrendszerben mértéke csökkent és megtörtént a rendszerszintű alkalmazkodás. A kormány által bejelentett további várható devizaadós-mentő intézkedések jelentős kockázatot jelentenek a bankrendszerre és ezen keresztül a forint árfolyamára, illetve a magyar kötvénypiacra. Továbbra is azt gondoljuk, hogy a piacok túlságosan korai FED szigorítást áraznak. Az amerikai növekedési- és munkaerő-piaci kilátások egyelőre nem indokolják a likviditási intézkedések korai visszavonását. Úgy ítéljük meg, hogy középtávon elkerülhetetlen az amerikai hosszú hozamok emelkedése és ezzel egy időben a feltörekvő eszközök, köztük a magyar kötvények átárazódása. Az átárazódás nem lesz folyamatos, ezért a továbbiakban hozamcsökkenés esetén semleges duration pozíciót kívánunk felvenni és sávok kereskedésre számíthatunk a közeljövőben, jelentős volatilitás mellett.

Alapinformációk

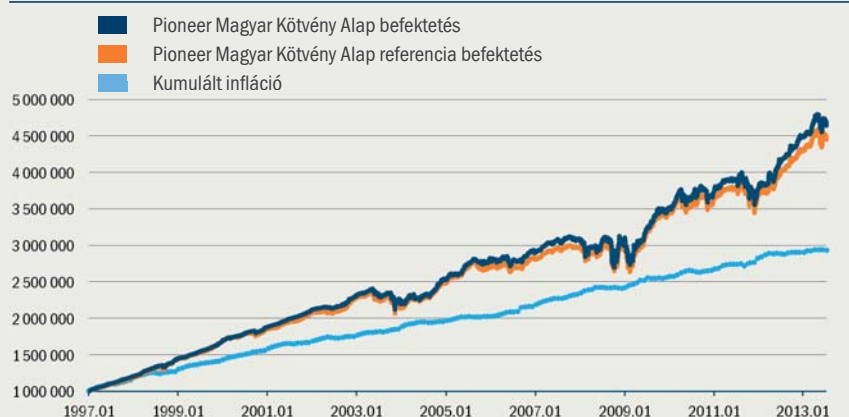
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel származtatott eszközök. Az alap esetében nincs tőkeáttétel, az alapkezelő a devizakockázat csökkentése érdekében fedezeti ügyleteket köthet.
- **Referencia befektetés:** 100% MAX Index
- **BAMOSZ besorolás:** Hosszú kötvényalap
- **Az alap indulása:** 1997. január 24.
- **Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungária Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2013.07.31-én:** 6 867 696 836 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.07.31-én**
A sorozat: 4,643060 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,35%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,46%
- **Alap szórás²:** 7,20%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



→ Teljes költség hányados (TER mutató)³:

Év	TER mutató
2012	1,23%
2011	1,34%
2010	1,24%
2009	1,25%
2008	1,25%
2007	1,25%
2006	1,26%
2005	1,26%
2004	1,27%

Az indulástól 2013.07.31-ig elért nettó teljesítmény



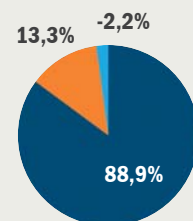
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.07.31
Magyar állampapír	6 107 948 493 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	910 887 790 Ft
Egyéb eszközök**	-151 139 447 Ft
Eszközök összesen	6 867 696 836 Ft

* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

** Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételeket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásakor a határidős pozíciók nettó értéke 5 795 541 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	3,74%	3,58%
12 hónap*	11,83%	11,10%
2 évre**	9,18%	8,38%
3 évre**	8,15%	7,67%
4 évre**	9,37%	8,58%
5 évre**	8,58%	8,32%
Indulástól**	9,74%	10,62%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia befektetés
2012	22,19%	20,39%
2011	0,03%	0,29%
2010	6,40%	5,08%
2009	12,08%	12,72%
2008	-0,03%	1,30%
2007	5,07%	4,90%
2006	5,85%	5,36%
2005	8,69%	7,41%
2004	12,34%	12,60%
2003	-1,17%	-1,52%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	16,7%
2022/A MÁK	11,4%
2018/A MÁK	8,5%
2015/A MÁK	7,5%
PEMÁK 2016/X	6,5%

Az Alap múltbéli teljesítménye nem jelent garanciát az Alap jövőbeli teljesítményére nézve. A Pioneer Alapkezelő Zrt. jelen kiadványában a PSZÁF Ajánlásban és a BAMOSZ Teljesítménybemutatói és Hirdetési normáiban meghatározott időszakokra vonatkozóan mutatja be az alapok teljesítményét. Az Alap fent bemutatott hozam- és teljesítmény adatai a forgalmazási költségek levonása előtti nettó adatok. A referencia befektetés fentiekben szereplő hozam- és teljesítmény adatai - az indulástól számított hozam kivételével - az alapot terhelő költségek levonása utáni értékek. A referencia befektetés hozama egy olyan viszonyítási alapként használt hozam, amelyhez egy portfólió vagy befektetési alap teljesítményét mérjük. Az Alap teljesítménye magasabb és alacsonyabb is lehet, mint a választott referenciaindex teljesítményét reprezentáló adat.

¹ Kockázatotott érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

² Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

³ Az alapot terhelő összes közvetlen költség aránya az átlagos kezelt vagyona vetítve.

Jogi nyilatkozat

Jelen tájékoztatás nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak.

Tájékoztatjuk továbbá, hogy a befektetésből származó haszon és a befektetés eredeti értéke ingadozni fog, ami által a befektetők tulajdonában lévő eszközök, amennyiben azok értékesítésére sor kerül, többet vagy kevesebbet is érhetnek, mint a befizetett összeg. Javasoljuk, hogy mielőtt meghozza befektetési döntését óvatosan mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat. Ennek megfelelően kérjük, hogy döntése meghozatala előtt tájékozódjon az alap befektetési politikájáról, forgalmazási és egyéb költségeiről, a befektetés lehetséges kockázatairól az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott, mindenkor hatályos, hivatalos tájékoztatójából, kezelési szabályzatából és kiemelt befektetői információjából, melyek az alapkezelő (www.pioneerinvestments.hu), a forgalmazó(k) és a Felügyelet (www.kozzetetelek.hu) honlapjain érhetőek el. Az Alaphoz kapcsolódó forgalmazási költségekről az említett dokumentumokon túl a főforgalmazó honlapján közzétett mindenkor hatályos kondíciós lista is tájékoztatást nyújt.

Jelen kiadványt a Pioneer Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (tev. eng. száma: [PSZÁF III/100.001-5/2002]) jelentette meg. A Pioneer Alapkezelő Zrt. törekszik a jelen kiadványban szereplő információk folyamatos frissítésére, ugyanakkor nem vállal felelősséget az információk esetleges hiányosságai vagy pontatlanságai miatt. A befektetési jegyek egyik forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng. száma: I-1523/2003) a Budapesti Értéktőzsde tagja.