

Piaci környezet

Augusztusban a kötvényalap semleges duration pozíciót tartott a bechmarkjához képest. A júliusban tartott hosszú pozíció lezártuk, mert a feltörekvő piacokat továbbra is sérülékenynek ítéljük. A hozamgörbe emelkedését így nem szenvedte el a portfólió. Augusztusban a hozamgörbe meredeksége érdemben nem tudott csökkenni. A jelenlegi szintekhez képest kisebb hozamgörbe meredekségre számítnak középtávon, amennyiben a szíriai helyzet nem eszkalálódik és a feltörekvő piacok normalizálódni tudnak. Úgy véljük a magyar rövid hozamokban már beárzta a piac a várható további kamatsökkentéseket. A magyar folyó makro mutatókat továbbra is jónak tartjuk. A folyó fizetésimérleg és a költségvetési hiány nemzetközi összehasonlításban jónak mondható. Ennek köszönhető, hogy augusztusban Ázsiához és latin-Amerikához képest a kelet-európai régió viszonylag stabilan vésztele át a kötvény- és devizapiaci eladási hullámot. Hozamsökkenés esetén semleges vagy rövid pozíciót kívánunk felvenni és sávós kereskedésre számítnak a közeljövőben, jelentős volatilitás mellett. Az amerikai 10 éves hozam alakulása várhatóan továbbra is meghatározó tényező lesz a hosszú magyar hozamok alakulásában. Bár továbbra is azt gondoljuk, hogy a piac túlságosan korai Fed exit-et áraz, középtávon magasabb 10 éves amerikai hozamra számítnak.

Alapinformációk

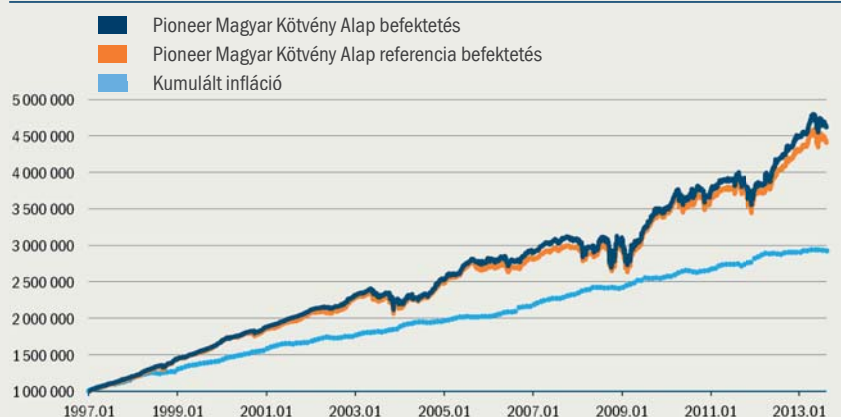
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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 2013.08.30-án:**
6 801 990 908 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.08.30-án**
A sorozat: 4,625187 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 1,00%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 1,21%
- **Alap szórás²:** 7,72%
- **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 2013.08.30-ig elért nettó teljesítmény



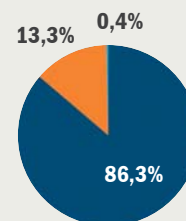
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

| | 2013.08.30 |
|------------------------------|-------------------------|
| Magyar állampapír | 5 870 092 899 Ft |
| Vállalati és egyéb kötvények | 907 989 577 Ft |
| Egyéb eszközök** | 23 908 432 Ft |
| Eszközök összesen | 6 801 990 908 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 5 593 363 Ft.



kerekített értékek

| Hozam adatok | Referencia Alap | Referencia befektetés |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|
| Év elejétől számított hozam* | 3,34% | 3,05% |
| 12 hónap* | 10,10% | 9,36% |
| 2 évre** | 8,33% | 7,46% |
| 3 évre** | 7,86% | 7,30% |
| 4 évre** | 8,68% | 7,90% |
| 5 évre** | 8,45% | 8,15% |
| Indulástól** | 9,66% | 10,54% |

*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 | 14,0% |
| 2022/A MÁK | 12,0% |
| 2018/A MÁK | 9,0% |
| 2015/A MÁK | 8,0% |
| PEMÁK 2016/X | 7,0% |

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.