

### Piaci környezet

Az elmúlt hónap során a magyar és régiós kötvénypiacokon jelentős volatilitás és csökkenő likviditás volt jellemző. A piacokat továbbra is a Fed likviditás csökkentésétől való félelem és ezen keresztül az amerikai 10 éves állampapírhozam alakulás határozta meg. A hozamgörbén a hosszú állampapírokat továbbra is felülsúlyozzuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is hozamgörbére meredekségének csökkenésére számítunk a 3 és 10 éves görbeszegmens között. Ezért a hozamgörbe 10 éves pontját súlyoztuk felül a 3 év körüli referenciához képest. Ezt a stratégiát arra alapozzuk, hogy a Fed likviditási programját várhatóan csak márciusban fogja csökkenteni, ami támogatja a feltörekvő piacokat, illetve nem a teljes likviditást szüntetni meg, csak a bővülés ütemét tervezi csökkenteni. A hozamgörbe meredekségének növekedését az elmúlt hónap során a folyamatos jegybanki kamatcsökkentések és a hosszú papírok negatív teljesítménye eredményezte, ami negatívan érintette az alap teljesítményét a vonatkozó benchmarkhoz képest. Az MNB várhatóan tovább vágja a rövid kamatokat, de ennek jelentős részét már bearázták a piaci szereplők, ezért a hozamgörbe rövid végét már nem gondoljuk jó befektetésnek a Kötvény Alap számára.

### Alapinformációk

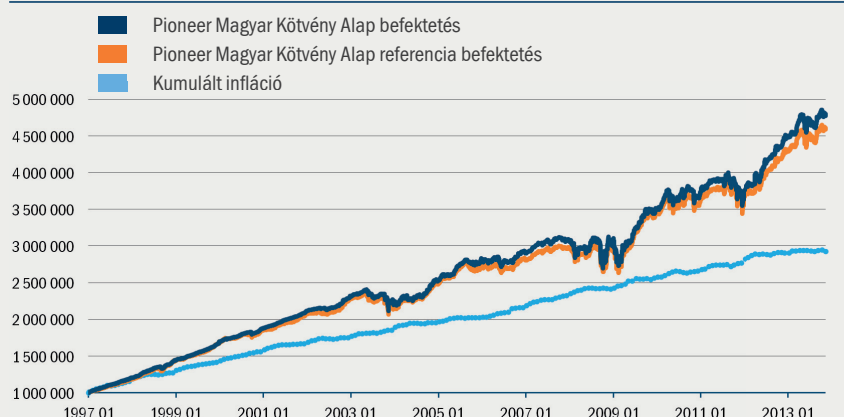
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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 2013.11.29-én:** 7 181 988 268 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.11.29-én**  
A sorozat: 4,775150 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,68%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,70%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 7,47%
- **Kockázati szint:** közepesnél magasabb



### → Teljes költség hányados (TER mutató)<sup>3</sup>:

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%

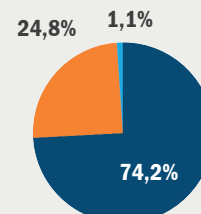
### Az indulástól 2013.11.29-ig elért nettó teljesítmény



Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2013.11.29
Magyar állampapír	5 325 939 625 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 778 663 741 Ft
Egyéb eszközök**	77 384 902 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 181 988 268 Ft</b>



kerekített értékek

\* 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke -11 031 747 Ft.

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	6,69%	6,89%
12 hónap*	9,65%	9,33%
2 évre**	14,13%	13,34%
3 évre**	9,61%	9,19%
4 évre**	8,33%	7,64%
5 évre**	10,11%	9,82%
Indulástól**	9,72%	10,64%

\*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	24,8%
2022/A MÁK	11,7%
PEMÁK 2016/X	6,3%
2019/A MÁK	5,4%
HUSTHO 4.4 09/14	4,9%

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.

<sup>1</sup> Kockázatotott érték mutató, konfidencia szint: 99%, tartási periódus: 1 nap

<sup>2</sup> Az alap árfolyamának átlagtól való átlagos eltérésének mértéke.

<sup>3</sup> 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](http://www.pioneerinvestments.hu)), a forgalmazó(k) és a Felügyelet ([www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)) honlapjain érhetők 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.