

Piaci környezet

Decemberben hosszú duration pozíciót tartottunk az Alapban. A duration felülcsökkentésre majd lezárásra került december végén. A hosszú duration pozitívan járult hozzá az Alap teljesítményéhez az elmúlt időszak során. A hozamgörbén a hosszú állampapírokat továbbra is felülsúlyozzuk a rövid papírokkal szemben, tehát továbbra is hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. Ezért a hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe pozíciót arra alapozzuk, hogy várhatóan a Fed likviditási programját csak fokozatosan fogja csökkenteni, ami támogatja a feltörekvő piacokat, illetve nem a teljes likviditást szünteti meg, csak a bővülés ütemét csökkenti. Ezen kívül a magyar hozamgörbe meredeksége nagyon drágává teszi a hosszú papírok alulsúlyozását. 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 alakulása határozta meg. A hozamgörbe meredeksége némileg csökkent az elmúlt időszak során. Az MNB várhatóan tovább vágja a rövid kamatokat, de ennek jelentős részét már beárazták a piaci szereplők, ezért a hozamgörbe rövid végét továbbra sem gondoljuk jó befektetésnek a magyar eszközökben. Az elmúlt hónap során az EURHUF árfolyam relatíve stabil tudott maradni a kamatsökkentés folytatása ellenére. A várakozásoknak megfelelően az év végére a 300-as szint alá került az árfolyam.

Alapinformációk

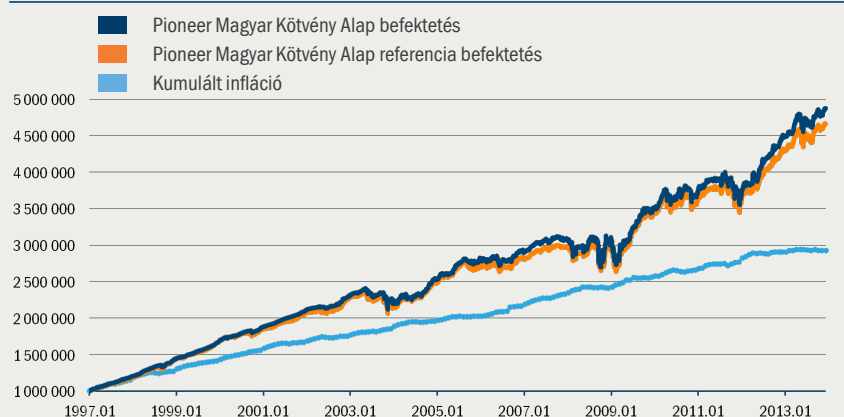
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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 2013.12.31-én:**
7 302 438 854 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2013.12.31-én**
A sorozat: 4,873316 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,68%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,70%
- **Alap szórás²:** 6,82%
- **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 2013.12.31-ig elért nettó teljesítmény



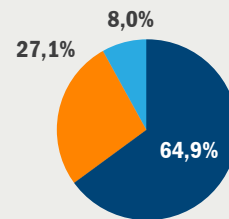
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2013.12.31
Magyar állampapír	4 738 663 870 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	1 981 838 325 Ft
Egyéb eszközök**	581 936 659 Ft
Eszközök összesen	7 302 438 854 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 zárások a határidős pozíciók nettó értéke 19 786 373 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap	Referencia befektetés
Év elejétől számított hozam*	8,89%	8,57%
12 hónap*	8,89%	8,57%
2 évre**	15,33%	14,31%
3 évre**	9,99%	9,43%
4 évre**	9,08%	8,33%
5 évre**	9,62%	9,17%
Indulástól**	9,80%	10,69%

*nem évesített hozam

**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap	Referencia befektetés
2013	8,89%	8,57%
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%

Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2023/A MÁK	18,5%
2022/A MÁK	11,8%
PEMÁK 2016/Y	7,8%
PEMÁK 2016/X	6,1%
FK15NF02	6,0%

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 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.