

### Piaci környezet

Januárban benchmarkhoz közeli duration pozíciót tartottunk az alapban. A hozamgörbén a hosszú állampapírokat felülsúlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbeszegmens között. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez. A hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez. A hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez. A hozamgörbe 10 éves pontját továbbra is felülsúlyozzuk a 3 év körüli referenciához képest. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Kötvény Alap teljesítményéhez.

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. Elképzelhető, hogy az MNB tovább vágja a rövid kamatozatot, a piaci szereplők azonban már kamatemeléseket áraznak a rövid lejáratú papírokból. Magasabb EURHUF árfolyam esetén a rövid papírokból további hozamemelkedésre számítottunk.

### Alapinformációk

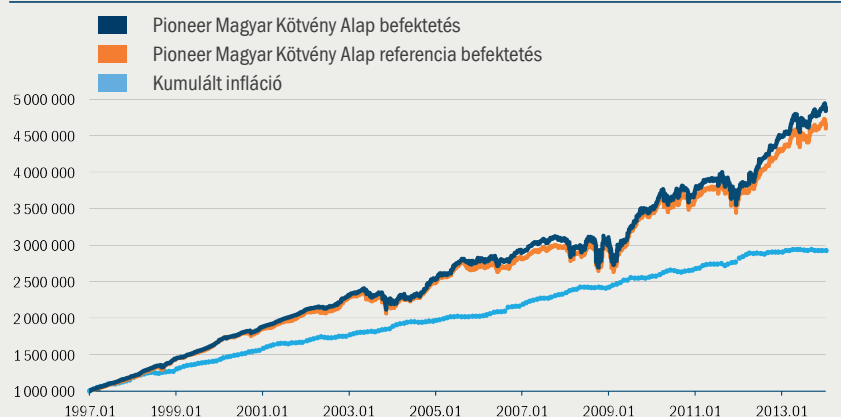
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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 Hungaria Zrt.
- **Könyvvizsgáló:** KPMG Hungaria Kft.
- **Teljes nettó eszközérték 2014.01.31-én:** 7 596 364 441 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.01.31-én**  
A sorozat: 4,837186 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató<sup>1</sup>:** 0,80%,
- **Referencia befektetés VaR mutató<sup>1</sup>:** 1,11%
- **Alap szórás<sup>2</sup>:** 6,64%
- **Kockázati szint:** közepesen 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 2014.01.31-ig elért nettó teljesítmény



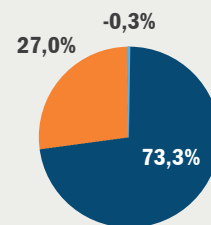
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

### A portfólió összetétele\*

	2014.01.31
Magyar állampapír	5 566 028 407 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 051 333 926 Ft
Egyéb eszközök**	-20 997 892 Ft
<b>Eszközök összesen</b>	<b>7 596 364 441 Ft</b>

\* A portfólió összetétel az alap teljes eszközértékére vonatkozik.

\*\* Az egyéb eszközök az alap folyószámla-egyenlegét, pénzügyi betéteit, az úton lévő tételleket, a napi forgalmazás egyenlegét, a határidős pozíciók nettó értékét és a költségeket foglalják magukban. Havi zárásokról a határidős pozíciók nettó értéke -63 092 804 Ft.



kerekített értékek

### Hozamadozatok 2014.01.31

	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	7,55%
2 évre**	13,42%
3 évre**	8,54%
4 évre**	8,37%
5 évre**	10,18%
Indulástól**	9,70%

\*nem évesített hozam  
\*\*évesített hozam

### Egyéves hozamok

	Referencia Alap befektetés
2013	8,89%
2012	22,19%
2011	0,03%
2010	6,40%
2009	12,08%
2008	-0,03%
2007	5,07%
2006	5,85%
2005	8,69%
2004	12,34%

### Az 5 legnagyobb súlyú kötvény

2022/A MÁK	14,6%
2023/A MÁK	13,6%
PEMÁK 2016/Y	9,3%
2019/A MÁK	8,2%
PEMÁK 2016/X	6,2%

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 mérik. 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 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.