

Piaci környezet

Februárban a benchmarkhoz képest hosszú átlagos hátralévő futamidejű portfóliót tartottunk az alapban. Március első hetében a hozamcsökkenést követően a hosszú pozíció lezárásra került.

A hozamgörbén a hosszú állampapírokat felül súlyoztuk a rövid papírokkal szemben, tehát a hozamgörbe meredekségének csökkenésére számítottunk a 3- és 10-éves görbe szegmens között. A hozamgörbe meredekségének csökkenése pozitívan járult hozzá a Pioneer Magyar Kötvény Alap teljesítményéhez. A hosszabb futamidejű állampapírok továbbra is felül súlyozzuk a három 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. Az elmúlt hónap során a magyar és régiós kötvénypiacokon jelentős árfolyam ingadozás és csökkenő volumen volt jellemző. A piacokat továbbra is a Fed likviditás csökkentésétől való félelem, és az általános feltörekvő piaci befektetői hangulat határozza meg. Elképzelhető, hogy az MNB tovább vágja a rövid kamatozatokat, a piaci szereplők azonban már kamatemeléseket áraznak a rövid lejáratú papírokból. Magasabb EURHUF árfolyam esetén a rövid papírokból további hozamemelkedésre számíthatunk.

Alapinformációk

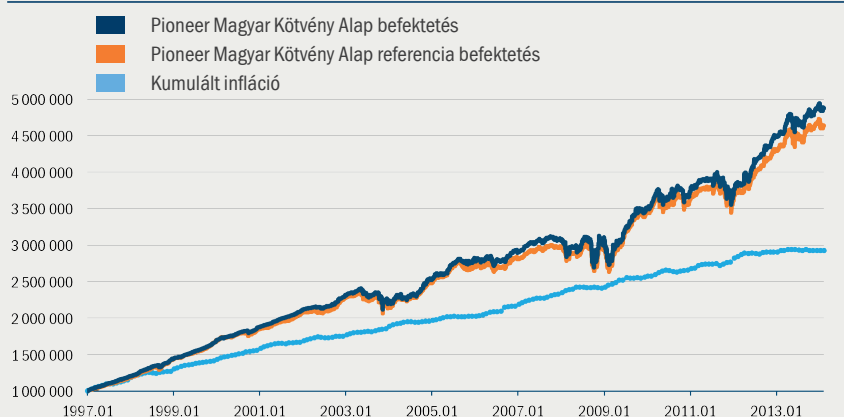
- **Befektetési cél:** mérsékelt kockázat felvállalása mellett a hazai állampapírokkal versenyképes hozam elérése.
- **Befektetési eszközök:** elsősorban közepes és hosszabb futamidejű magyar állampapírok, emellett pénzügyi eszközök, vállalati kötvények, jelzáloglevelek, külföldi kötvények, eseti jelleggel 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 2014.02.28-án:**
7 882 642 353 Ft
- **Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2014.02.28-án**
A sorozat: 4,881448 Ft
- **ISIN kód:** HU0000701834
- **Javasolt minimális befektetési idő:** 2 év
- **Devizanem:** HUF
- **Alap VaR mutató¹:** 0,74%,
- **Referencia befektetés VaR mutató¹:** 0,93%
- **Alap szórás²:** 6,60%
- **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%

Kezdeti 1 000 000 Ft-os befektetés változása az indulástól 2014.02.28-ig



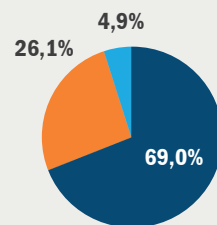
Forrás: KSH, ÁKK, Pioneer Alapkezelő

A portfólió összetétele*

	2014.02.28
Magyar állampapír	5 440 430 690 Ft
Vállalati és egyéb kötvények	2 054 457 448 Ft
Egyéb eszközök**	387 754 215 Ft
Eszközök összesen	7 882 642 353 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 -43 779 348 Ft.



kerekített értékek

Hozam adatok	Referencia Alap befektetés
Év elejétől számított hozam*	-
12 hónap*	7,55% / 6,30%
2 évre**	12,97% / 11,47%
3 évre**	8,54% / 7,74%
4 évre**	8,26% / 7,33%
5 évre**	11,38% / 10,87%
Indulástól**	9,71% / 10,56%

*nem évesített hozam
**évesített hozam

Egyéves hozamok	Referencia Alap 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	15,93%
2022/A MÁK	14,96%
PEMÁK 2016/Y	9,47%
2019/A MÁK	8,42%
PEMÁK 2016/X	6,30%

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.