

PIONEER Magyar Kötvény Alap

2015. I. féléves jelentése

Dátum: 2015. augusztus 27.

Készítette:
Pioneer Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.
Cg. :01-10-044149



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2015. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Pioneer Magyar Kötvény Alap alapadatai

1. A befektetési alap neve, típusa, főbb jellemzői:

- az Alap neve: **Pioneer Magyar Kötvény Alap**
 - az Alap működési formája: nyilvános
 - az Alap fajtája: nyíltvégű
 - az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
 - az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
 - az Alap futamideje: határozatlan
 - az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint
- Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:
- „A” sorozat
ISIN kódja: **HU0000701834**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
 - „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000704135
Névértéke: 1 (egy),-Ft
 - „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706635**
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)
Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)
Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.)
Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.),
 - Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)
 - Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)
 - SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)
 - Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)
-

Pioneer Magyar Kötvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:

Kategória	2014.12.31		2015.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	11 943 894 093	96,93%	17 462 537 062	98,26%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-125 809 070	-1,02%	-136 339 937	-0,77%
BANKI EGYENLEGEK	518 702 149	4,21%	1 312 959 646	7,39%
ÖSSZES ESZKÖZ	12 336 787 172	100,11%	18 639 156 771	104,88%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14 071 096	-0,11%	-867 945 699	-4,88%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	12 322 716 076	100,00%	17 771 211 072	100,00%

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra az FX forward ügyletek nem realizált eredménye.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	1 314 380 180	1 262 836 395
Pioneer Magyar Kötvény Alap C sorozat	HU0000704135	0	0
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	934 106 807	1 961 527 556

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték Ft-ban

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	5,416603	5,408059
Pioneer Magyar Kötvény Alap C sorozat	HU0000704135	-	-
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	5,570285	5,578161

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D150114	HU0000520200	149 910 750	0	✓				✓
D150121	HU0000519848	149 869 050	0	✓				✓
D150527	HU0000520002	894 721 500	0	✓				✓
D150715	HU0000520408	0	207 112 769	✓		✓		✓
D150729	HU0000520473	0	249 796 750	✓		✓		✓
D151111	HU0000520242	0	597 730 800	✓				✓
2015/A MAK	HU0000402268	1 013 429	0	✓				✓
2015/B MAK	HU0000402482	0	7 251 885	✓				✓
2015/C MAK	HU0000402581	239 485 375	197 395 123	✓				✓
2016/C MAK	HU0000402318	113 134 948	3 711 481	✓				✓
2016/D MAK	HU0000402623	0	671 408 879	✓				✓
2017/A MAK	HU0000402037	58 580 369	172 698 610	✓				✓
2017/B MAK	HU0000402375	774 851 751	224 112 397	✓				✓
2018/A MAK	HU0000402631	59 945 067	102 577 115	✓				✓
2018/B MAK	HU0000402730	195 997 811	194 931 191	✓				✓
2019/A MAK	HU0000402433	532 561 243	562 275 795	✓				✓
2019/B MAK	HU0000402649	61 953 402	62 524 192	✓				✓
2020/A MAK	HU0000402235	152 864 720	156 476 355	✓				✓
2020/B MAK	HU0000402953	0	1 178 214 100	✓				✓
2022/A MAK	HU0000402524	495 579 676	477 213 289	✓				✓
2023/A MAK	HU0000402383	1 373 439 620	1 371 100 513	✓				✓
2024/B MAK	HU0000403068	0	2 069 537 874	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	1 864 383 978	3 649 378 856	✓				✓
BNP PARIBAS BUDAPEST HUF I. KÖTVÉNY	HU0000353644	310 764 900	321 185 100	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II. kötvény	HU0000356373	0	300 432 300	✓		✓		✓
DK 2016/01	HU0000352448	123 475 457	125 997 206	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	96 600 496	93 028 772	✓				✓
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	112 519 611	122 688 957	✓				✓
MFB 6.25 10/21/20	XS0954674312	439 775 529	482 115 187	✓				✓
PEMAK 2015/X	HU0000402615	11 673 724	11 663 650	✓				✓
PEMAK 2016/X	HU0000402664	476 413 129	475 926 555	✓				✓
PEMAK 2016/Y	HU0000402698	715 956 520	714 878 945	✓				✓
REPHUN 4.125 02/19/2018	US445454AG19	81 979 025	89 720 251	✓				✓
REPHUN 4.75 02/03/2015	US445454AC05	84 811 429	0	✓				✓
REPHUN 5.75 06/11/18	XS0369470397	207 493 436	200 192 672	✓				✓
REPHUN 5.75 22/11/2023	US445454AJ57	996 994 785	1 620 423 472	✓				✓
REPHUN6 01/11/19	XS0625368136	330 934 667	321 313 297	✓				✓
Turkey Government Bond 07/24/24	TRT240724T115	635 144 829	226 540 937	✓				✓
UC-JBV 2020/A	HU0000652433	201 063 667	200 981 787	✓				✓
		11 943 894 093	17 462 537 062					

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2015. január 1 és 2015. június 30-a között forgalomba hozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a Kbtv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2014.12.31	2015.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	87,06%	87,24%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	4,06%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	96,82%	93,69%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2014. év végi adatoknál nem értelmezhető.

2) Az alap befektetési politikája szerinti értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2014.12.31	2015.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	96,82%	93,69%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-1,02%	-0,73%
Bankbetétek	4,20%	7,04%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2015. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja a Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rülirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 124.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2015. I. félévben nem került sor hitel lehívására.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Befektetési döntések kockázata
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Politikai és gazdasági kockázat
Magyarország és a befektetésekkel megcélzott országok nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.
Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- Devizakockázat:
Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékel. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2015. I. félévben fedezeti célból is kötött deviza forward ügyleteket.
- Hitelkockázat:
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Partnerkockázat:
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - Budapest Bank Zrt.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1.357 volt. Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

- A piaci értéket részterületenként sokkolva a legrosszabb eredmény is 1326 Liquidity Coverage hányadost eredményezett.
- A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 12 565 400 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 888 560 554 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 18,72 volt.

VII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2014.12.31-én 101,79%, 2015.06.30-án 100,36% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2015.06.30-án a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 100,36%-a volt.


PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.