

PIONEER Magyar Kötvény Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2016. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Pioneer Magyar Kötvény Alap (az „Alap”) 2016. évi éves jelentésének I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben található számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelőségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelősége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelősége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 25.



.....

Molnár Gábor
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviseletében
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239

PIONEER Magyar Kötvény Alap

2016.évi Éves jelentése

Dátum: 2017. március 17.

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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

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 Bp. Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 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 Budapest, Akadémia u. 6.)

3. Általános megjegyzés a Pioneer Magyar Kötvény Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2016.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2015.12.31		2016.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	15 828 510 118	88,27%	17 584 290 881	95,49%
EGYÉB ESZKÖZÖK	28 703 407	0,16%	6 462 940	0,04%
BANKI EGYENLEGEK	2 097 060 954	11,69%	846 814 985	4,60%
ÖSSZES ESZKÖZ	17 954 274 479	100,12%	18 437 568 806	100,12%
KÖTELEZETTSÉGEK	-21 837 176	-0,12%	-21 872 304	-0,12%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	17 932 437 303	100,00%	18 415 696 502	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	1 295 379 910	1 028 946 540
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	1 872 982 192	2 041 977 045

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	5,546469	5,838450
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	5,738257	6,076583

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2016.12.31	Tözsde-n hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közeliműltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D170316	HU0000520945	0	524 433 389		✓			✓
D170524	HU0000521059	0	81 980 238	✓		✓		✓
D170913	HU0000521208	0	159 885 920	✓		✓		✓
2016/C MAK	HU0000402318	109 130 435	0	✓				✓
2016/D MAK	HU0000402623	196 634 145	0	✓				✓
2017/A MAK	HU0000402037	192 035 396	0	✓				✓
2017/B MAK	HU0000402375	1 399 990	1 323 576	✓				✓
2017/C MAK	HU0000402821	0	85 128 180	✓				✓
2018/A MAK	HU0000402631	100 691 414	99 688 564	✓				✓
2018/B MAK	HU0000402730	7 211 728	5 104 482	✓				✓
2019/A MAK	HU0000402433	581 063 404	16 886 133	✓				✓
2019/B MAK	HU0000402649	280 228 030	532 466 061	✓				✓
2019/C MAK	HU0000403092	0	797 479 760	✓		✓		✓
2020/A MAK	HU0000402235	151 845 639	151 626 969	✓				✓
2020/B MAK	HU0000402953	1 216 110 050	983 341 142	✓		✓		✓
2021/B MAK	HU0000403100	0	1 563 639 505	✓				✓
2022/A MAK	HU0000402524	501 015 514	515 229 484	✓				✓
2023/A MAK	HU0000402383	1 379 347 981	1 139 863 113	✓				✓
2024/B MAK	HU0000403068	2 013 015 045	2 113 862 992	✓				✓
2025/B MAK	HU0000402748	4 491 860 144	2 761 476 768	✓				✓
2027/A MAK	HU0000403118	0	673 716 140	✓		✓		✓
BNP PARIBAS BUDAPEST HUF I. KÖTVÉNY	HU0000353644	309 997 500	0	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II. kötvény	HU0000356373	304 418 700	312 141 300	✓				✓
DK 2016/01	HU0000352448	120 738 831	0	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	96 481 222	97 388 801	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	223 103 683	228 301 593	✓				✓
MAEXM 5.5 02/12/18	XS0864511588	123 461 057	124 857 370	✓				✓
MF6 6,25 10/21/20	XS0954674312	480 454 509	511 958 499	✓				✓
MF6 Kötvény 04/16/2018	HU0000356662	175 739 163	182 923 914	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	0	356 300 220	✓		✓		✓
OPUS SECURITIES 3,95	XS0272723551	0	138 261 671	✓				✓
PEMÁK 2016/X	HU0000402664	473 038 779	0	✓				✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	710 695 515	0	✓				✓
PIONEER EMERGING MARKET LOCAL CURREN	LU0441087631	0	1 141 096 510	✓			✓	✓
REPUN 4,125 02/19/2018	US445545A6G19	90 917 030	91 605 729	✓				✓
REPUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	201 630 343	193 821 543	✓				✓
REPUN 5,75 22/11/2023	US445545A157	283 118 909	288 433 019	✓				✓
REPUN6 01/11/19	XS0625388136	325 076 525	312 609 430	✓				✓
ROMANI 4,625 09/18/20	XS0972758741	0	109 382 717	✓				✓
RUSSIA 5.04/29/20 Államkötvény	XS0504954347	119 050 177	125 637 319	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.08/16/23	HU0000A0JU4L3	172 863 700	691 775 940	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.6.04/14/21	HU0000A0JURE7	195 515 942	0	✓				✓
Turkey Government Bond 07/24/24	TRT240724T15	200 829 620	200 330 317	✓				✓
UCIBV 2020/A	HU0000652433	0	179 877 397	✓		✓		✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	16 828 610 118	17 684 290 881	✓				✓

Mejegyzés: A „Közeliműltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2016.01.01-2016.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2015.12.31	2016.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	88,16%	88,21%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	2,84%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	23,52%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	6,19%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	88,16%	89,18%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2015.12.31	2016.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	88,16%	89,18%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	6,19%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,16%	0,03%
Bankbetétek	11,68%	4,59%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2015.	2016.
a) befektetésekből származó jövedelem:		863 611	720 797
b) egyéb bevétel:		0	18
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-142 348	-153 829
d) a letétkezelő díjai:		-16 531	-18 319
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-460	-145
	felügyeleti díj:	-4 145	-4 524
	egyéb költség és ráfordítás:	-17 376	-18 902
f) nettó jövedelem:		682 751	525 096
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	682 751	525 096
h) a tőkeszámla változása *:		5 209 400	-497 647
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981
2011.12.31	6 347 616 351	3,662713	3 011 524 749	3,704814
2012.12.31	6 048 485 569	4,475636	2 581 759 391	4,549649
2013.12.31	5 395 076 795	4,873316	1 907 362 060	4,981678
2014.12.31	7 119 474 998	5,416603	5 203 241 078	5,570285
2015.12.31	7 184 784 094	5,546469	10 747 653 209	5,738257
2016.12.31	6 007 452 747	5,838450	12 408 243 755	6,076583

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	FX forward eladási pozíció nyitása	2 315 000,00	EUR/HUF	312,84	315,40	-5 926 400 HUF
2015.11.04	2016.01.15	2016.01.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	USD/HUF	289,65	291,40	-1 750 000 HUF
2015.10.29	2016.01.19	2016.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	3 700 000,00	USD/HUF	283,68	292,45	-32 449 000 HUF
2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 818 000,00	EUR/HUF	311,87	310,30	2 854 260 HUF
2015.11.23	2016.02.16	2016.02.11	FX forward eladási pozíció nyitása	5 750 000,00	TRY/HUF	100,32	93,65	38 352 500 HUF
2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	824 000,00	USD/HUF	292,84	275,30	14 452 960 HUF
2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 400 000,00	USD/HUF	292,84	275,30	24 556 000 HUF
2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	292,63	275,50	25 695 000 HUF
2015.11.27	2016.02.18	2016.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 497 000,00	EUR/HUF	312,67	310,60	3 098 790 HUF
2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	2 315 000,00	EUR/HUF	316,43	312,40	9 329 450 HUF
2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	USD/HUF	291,72	275,00	16 720 000 HUF
2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	FX forward eladási pozíció nyitása	1 818 000,00	EUR/HUF	311,28	311,00	509 040 HUF
2016.02.12	2016.05.02	2016.04.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 400 000,00	USD/HUF	275,59	277,10	-2 114 000 HUF
2016.02.12	2016.05.02	2016.04.26	FX forward eladási pozíció nyitása	100 000,00	USD/HUF	275,59	277,10	-151 000 HUF
2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000,00	USD/HUF	275,59	274,20	1 006 360 HUF
2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	275,78	274,00	2 670 000 HUF
2016.02.16	2016.05.09	2016.05.06	FX forward eladási pozíció nyitása	1 497 000,00	EUR/HUF	311,67	313,00	-1 991 010 HUF
2016.04.04	2016.06.20	2016.04.28	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000,00	EUR/HUF	313,4	311,18	4 440 000 HUF
2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	FX forward eladási pozíció nyitása	315 000,00	EUR/HUF	313,4	315,00	-504 000 HUF
2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	USD/HUF	275,25	279,60	-4 350 000 HUF
2016.04.28	2016.06.24	2016.06.20	FX forward eladási pozíció nyitása	138 000 000,00	RUB/HUF	4,152	4,30	-20 424 000 HUF
2016.04.28	2016.07.15	2016.05.28	FX forward eladási pozíció nyitása	997 500,00	EUR/HUF	313,12	314,57	-1 446 375 HUF
2016.05.06	2016.07.15	2016.05.26	FX forward eladási pozíció nyitása	602 500,00	EUR/HUF	313,71	314,57	-432 150 HUF
2016.05.06	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	994 500,00	USD/HUF	313,71	313,80	-89 505 HUF
2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 818 000,00	EUR/HUF	311,84	313,80	-3 563 280 HUF
2016.05.04	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000,00	EUR/HUF	313,27	313,80	-1 060 000 HUF
2016.05.09	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	3 000 000,00	EUR/HUF	316,27	313,80	7 410 000 HUF
2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000,00	USD/HUF	274,32	282,35	-5 813 720 HUF
2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	274,16	282,50	-12 510 000 HUF
2016.06.16	2016.09.02	2016.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	315 000,00	EUR/HUF	315,85	309,90	1 874 250 HUF
2016.06.22	2016.09.02	2016.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	444 600,00	EUR/HUF	315,30	309,90	2 400 840 HUF
2016.06.20	2016.09.02	2016.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	138 000 000,00	RUB/HUF	4,20	4,26	-8 280 000 HUF
2016.06.16	2016.09.02	2016.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	USD/HUF	279,61	278,00	1 610 000 HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.22	FX forward eladási pozíció nyitása	2 114 000,00	EUR/HUF	314,40	306,74	16 193 240 HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	1 880 500,00	EUR/HUF	314,40	308,20	11 659 100 HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	3 818 000,00	EUR/HUF	314,50	308,00	24 817 000 HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000,00	USD/HUF	282,17	274,35	5 661 680 HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	282,25	275,00	10 875 000 HUF
2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	FX forward eladási pozíció nyitása	315 000,00	EUR/HUF	310,58	310,30	88 200 HUF
2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	FX forward eladási pozíció nyitása	444 600,00	EUR/HUF	310,58	310,30	124 488 HUF
2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	FX forward eladási pozíció nyitása	138 000 000,00	RUB/HUF	4,17	4,38	-29 670 000 HUF
2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	USD/HUF	277,74	289,70	-11 960 000 HUF
2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	759 600,00	EUR/HUF	310,53	310,40	98 748 HUF
2016.10.26	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	965 000,00	EUR/HUF	309,64	310,40	-733 400 HUF
2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	979 000,00	EUR/HUF	309,50	310,40	-881 100 HUF
2016.09.28	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	1 880 500,00	EUR/HUF	309,05	310,40	-2 538 675 HUF
2016.12.07	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	16 745 000,00	RUB/HUF	4,66	4,88	-5 257 930 HUF
2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	138 000 000,00	RUB/HUF	4,32	4,88	-76 590 000 HUF
2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	USD/HUF	289,44	298,44	-9 000 000 HUF
2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	1 464 000,00	USD/HUF	287,30	298,44	-16 308 960 HUF
2016.09.28	2016.12.29	2016.12.15	FX forward eladási pozíció nyitása	1 062 000,00	USD/HUF	274,70	300,24	-27 123 480 HUF
2016.09.28	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	438 000,00	USD/HUF	274,70	298,44	-10 398 120 HUF
2016.09.28	2017.01.06	2016.10.24	FX forward eladási pozíció nyitása	1 714 000,00	EUR/HUF	308,93	308,88	85 700 HUF

Nyitott pozíció értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2016/12/31-i érték
2016.11.29	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000,00	EUR/HUF	311,71	195 870
2016.09.28	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	2 104 000,00	EUR/HUF	308,93	-4 474 787
2016.09.28	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	724 000,00	USD/HUF	274,02	-14 221 677
2016.12.21	2017.01.25	FX forward eladási pozíció nyitása	154 745 000,00	RUB/HUF	4,835	14 313 913
2016.12.21	2017.01.27	FX forward eladási pozíció nyitása	4 584 100,00	EUR/HUF	310,64	-2 503 835
2016.12.21	2017.02.03	FX forward eladási pozíció nyitása	2 902 000,00	USD/HUF	298	12 895 617
						6 205 101

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésében a 2016-os év során nem történtek olyan jellegű jogi és működési változások, amelyek jelentősen befolyásolták volna az Alapkezelő tevékenységét, kiemelten a kollektív portfóliókezelést.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja közép és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekmény elérése, elsősorban hazai kötvénypiaci befektetéseken keresztül, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetési között. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

IX. Javadalmazással kapcsolatos információk

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33. § alapján a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelő 2015 októberében helyi Javadalmazási Bizottságot hozott létre.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alpok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer
 - Back Office vezető

- Operációs igazgató
- Intézményi sales vezető
- Marketing vezető
- Retail Sales vezető
- Wholesales vezető

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai a Pioneer Magyar Kötvény Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2016-os évre vonatkozóan 238.261.841 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér
Igazgatóság tagjai	70 312 236
Meghatározott alkalmazottak	111 849 267

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2016-os évre vonatkozóan 76.180.298 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2017. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 27.663.000 Ft, az egyéb meghatározott alkalmazottaknak összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 30.365.525 Ft volt.

A Pioneer csoport a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. A Pioneer Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2016-os év eredményét összességében 71.157.327 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. A kifizetett feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kifizetett feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. 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:

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó 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 2016.12.31-én 883.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. Az Alapnál 2016 év során nem került sor hitelek felvételére.

- 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 értékeli. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2016-ban 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 kitétsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - 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 funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket. Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszereket. Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

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 3-as 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 1027,43 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 975,27 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 számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 16.340.459,78 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.611.086.849,00 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények

között ismegfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 9,88 volt.

XI. 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 kitétséget 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 2015.12.31-én 101,10% volt, míg 2016.12.31-én 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2016-ban kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2016.12.31-én az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel az év végén meglévő nyitott származékos pozíciók fedezeti jellegére tekintettel.

XII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet a Pioneer Alapkezelő Zrt.-nek.

A Pioneer Magyar Kötvény Alap „A” sorozatának kezelési díja 2016-ban 1,2%, az „I” sorozat díja 0,60% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. 2016-ban az Alap forgalmazóinak összesen 29.245.562 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

XIII. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.

Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, **a hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket:**

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügylethez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

PIONEER Magyar Kötvény Alap			
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2015.12.31	2016.12.31
A. Befektetett eszközök		0	0
I. Értékpapírok		0	0
1. Értékpapírok		0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek		0	0
B. Forgóeszközök		17 995 970	18 414 085
I. Követelések		0	0
1. Követelések		0	0
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		15 898 261	17 571 752
1. Értékpapírok		15 134 478	16 417 901
2. Értékpapírok értékelési különbözete		763 783	1 153 851
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		290 394	226 830
2.2. egyéb értékelési különbözet		473 389	927 021
III. Pénzeszközök		2 097 709	842 333
1. Pénzeszközök		2 097 709	842 333
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás		0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		28 703	6 205
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		18 024 673	18 420 290
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		18 004 189	18 399 208
I. Induló tőke		3 168 751	3 070 418
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		49 203 193	50 617 524
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-46 034 442	-47 547 106
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		14 835 438	15 328 790
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		-3 795 663	-4 194 977
2. Értékelési különbözet tartaléka		792 486	1 160 056
3. Előző évek(ek) eredménye		17 155 864	17 838 615
4. Üzleti év eredménye		682 751	525 096
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		2 401	19 344
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		2 401	19 344
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		18 083	1 738
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		18 024 673	18 420 290
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2015.	2016.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		1 529 881	1 202 117
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		666 270	481 320
III. Egyéb bevételek		0	18
IV. Működési költségek		172 561	186 652
V. Egyéb ráfordítások		8 299	9 067
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		682 751	525 096

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Magyar Kötvény Alap


2016.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.12.31.

BUDAPEST, 2017. március 17.

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



PIONEER Magyar Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2015.12.31	2016.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	17 995 970	18 414 085
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	15 898 261	17 571 752
1. Értékpapírok	15 134 478	16 417 901
2. Értékpapírok értékelési különbözete	763 783	1 153 851
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	290 394	226 830
2.2. egyéb értékelési különbözet	473 389	927 021
III. Pénzeszközök	2 097 709	842 333
1. Pénzeszközök	2 097 709	842 333
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	28 703	6 205
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	18 024 673	18 420 290


MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	18 004 189	18 399 208
I. Induló tőke	3 168 751	3 070 418
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	49 203 193	50 617 524
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-46 034 442	-47 547 106
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	14 835 438	15 328 790
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 795 663	-4 194 977
2. Értékelési különbözet tartaléka	792 486	1 160 056
3. Előző évek(ek) eredménye	17 155 864	17 838 615
4. Üzleti év eredménye	682 751	525 096
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	2 401	19 344
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 401	19 344
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	18 083	1 738
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	18 024 673	18 420 290

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 529 881	1 202 117
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	666 270	481 320
III. Egyéb bevételek	0	18
IV. Működési költségek	172 561	186 652
V. Egyéb ráfordítások	8 299	9 067
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	682 751	525 096

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
 Befektetési Alapkezelő és Pénzügyi Szolgáltató Rt.
 1101 Budapest, Fő u. 14.


Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Magyar Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 lajstromozási számon a PSZÁF.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője a PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letételező: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

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

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetési között.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Természetes személy könyvvizsgáló: Molnár Gábor (MKVK: 007239)

Az Alap 2016. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.pioneerinvestments.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladásra során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözetekek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéke a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése az eredménnyel szemben történik.

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2016.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2017. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	3 070 418 eFt.
Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	15 328 790 eFt.
Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	5,47% lett.
Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2016.12.30-án kalkulált és 2016.12.30-i értéknapi (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.	
Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.	

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	86	0
Értékpapírok	17 584 291	17 571 752
Pénzeszközök	846 815	842 333
Aktív időbeli elhatárolások	172	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	6 205	6 205
Eszközök összesen	18 437 569	18 420 290
Kötelezettségek	0	19 344
Passzív elhatárolások	21 872	1 738
Nettó eszközérték / Saját tőke	18 415 697	18 399 208
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	1 028 946 540	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	2 041 977 045	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	5,838450	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	6,076583	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		3 070 418 486
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		18 399 208

4. Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbszeteinek részletezése 2016.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/B	1 240 000	1 332	71	0	-92	1 311
2017/C	85 000 000	85 144	11	0	-25	85 130
2018/A	90 340 000	97 926	163	0	1 630	99 719
2018/B	4 740 000	4 967	130	0	9	5 106
2019/A	14 390 000	16 434	646	0	-39	17 041
2019/B	539 470 000	528 315	208	0	3 872	532 395
2019/C	770 000 000	789 129	2 658	0	5 766	797 553
2020/A	121 720 000	126 583	2 026	0	23 688	152 297
2020/B	895 760 000	919 741	16 406	0	46 630	982 777
2021/B	1 500 320 000	1 522 983	6 782	0	31 747	1 561 512
2022/A	395 800 000	427 075	14 498	0	72 943	514 516
2023/A	918 520 000	1 095 288	5 738	0	37 148	1 138 174
2024/B	2 035 030 000	1 960 988	31 613	0	117 549	2 110 150
2025/B	2 253 770 000	2 666 073	64 865	0	26 166	2 757 104
2027/A	679 400 000	687 649	3 686	0	-19 629	671 706
REPHUN 4.125	300 000	64 315	978	24 488	1 825	91 606
REPHUN 5.75	560 000	174 673	5 456	3 984	9 709	193 822
REPHUN 5.75	876 000	271 829	1 640	-10 741	25 706	288 434
REPHUN 6	860 000	227 901	13 405	44 135	27 170	312 611
RFLB 7	150 000 000	572 318	13 916	69 467	36 075	691 776
RFLB 7.6	19 000 000	84 288	1 808	3 785	574	90 455
ROMANI 4.625	300 000	107 851	1 224	482	-172	109 385
RUSSIA 5	400 000	123 812	1 015	-171	982	125 638
Államkötvények:		12 556 614	188 943	135 429	449 232	13 330 218
D170316	524 500 000	523 969	196	0	270	524 435
D170524	82 000 000	81 913	12	0	55	81 980
D170913	160 000 000	159 488	49	0	349	159 886
Diszkont kincstárjegyek:		765 370	257	0	674	766 301
BNPHUF 2018	300 000 000	298 868	5 507	0	9 993	314 368
MFB 1.875 2018	177 200 000	176 815	858	0	4 815	182 488
MAEXIM 5.5	400 000	89 735	1 898	29 902	3 323	124 858
MFB 6.25	1 500 000	326 467	3 989	130 582	50 919	511 957
MOLHB 2.625 (EUR)	1 100 000	338 182	6 053	1 466	10 600	356 301
OPUS 3.95 (EUR)	490 000	137 877	994	1 668	-2 277	138 262
WINGHOLD (EUR)	560 000	175 032	3 689	-2 146	3 302	179 877
Vállalati kötvények:		1 542 976	22 988	161 472	80 675	1 808 111
HBV 2020/A	198 740 000	198 762	3 225	0	-1 656	200 331
FJ20NF01	77 300 000	81 489	4 574	0	11 325	97 388
FJ21NF01	178 420 000	215 480	6 843	0	5 984	228 307
Jelzáloglevelek összesen:		495 731	14 642	0	15 653	526 026
PIONEER Emerging Market Local	3 400 000	1 057 210	0	278	83 608	1 141 096
Befektetési jegyek:		1 057 210	0	278	83 608	1 141 096
Értékpapírok minösszesen:		16 417 901	226 830	297 179	629 842	17 571 752

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2015.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2016/C	103 540 000	105 572	5 039	0	-2 115	108 496
2016/D	188 140 000	200 282	9 157	0	-12 293	197 146
2017/A	174 360 000	194 468	13	0	-20 522	173 959
2017/B	1 240 000	1 332	71	0	-11	1 392
2018/A	92 340 000	99 990	42	0	456	100 488
2018/B	6 740 000	7 034	3	0	-6	7 031
2019/A	498 070 000	545 564	901	0	19 352	565 817
2019/B	285 900 000	279 968	517	0	-1	280 484
2020/A	123 720 000	122 328	4 208	0	28 267	154 803
2020/B	1 150 000 000	1 180 509	39 116	0	14 865	1 234 490
2022/A	395 800 000	427 075	14 498	0	58 708	500 281
2023/A	1 158 310 000	1 381 226	7 235	0	-6 731	1 381 730
2024/B	2 035 030 000	1 960 988	31 613	0	24 961	2 017 562
2025/B	3 738 270 000	4 395 547	107 590	0	-2 516	4 500 621
PEMÁK 2016/X	1 507 000	440 095	1 563	31 968	1 088	474 714
PEMÁK 2016/Y	2 260 000	678 890	4 922	29 093	2 921	715 826
REPHUN 4.125	300 000	64 315	978	22 988	3 938	92 219
REPHUN 5.75	560 000	174 673	5 455	5 621	21 488	207 237
REPHUN 5.75	876 000	271 829	1 640	-17 874	29 066	284 661
REPHUN 6	860 000	227 901	13 396	49 447	50 003	340 747
RUSSIA OFZ RFLB 7 08/16/23	50 000 000	195 470	4 887	-29 660	6 353	177 050
RUSSIA 5 04/29/20	400 000	123 812	1 015	-3 124	-1 663	120 040
TURKGB9	2 100 000	255 317	8 168	-27 034	-33 728	202 723
Államkötvények:		13 334 185	262 027	61 425	181 880	13 839 517
MDK2016/01	115 650 000	114 564	177	0	5 821	120 562
BNPHUF 2016/I	300 000 000	298 114	1 295	0	10 747	310 156
BNPHUF 2018	300 000 000	298 868	5 507	0	-64	304 311
MFB 1.875 2018	177 200 000	176 815	858	0	-395	177 278
MAEXIM 5.5	400 000	89 733	1 898	27 795	6 472	125 898
MFB 6.25	1 500 000	326 467	3 990	114 969	40 256	485 682
Vállalati kötvények:		1 304 561	13 725	142 764	62 837	1 523 887
HBV 2020/A	198 740 000	198 762	3 225	0	1 867	203 854
FJ20NF01	77 300 000	81 490	4 574	0	14 992	101 056
FJ21NF01	178 420 000	215 480	6 843	0	7 624	229 947
Jelzáloglevelek összesen:		495 732	14 642	0	24 483	534 857
Értékpapírok minőszenen:		15 134 478	290 394	204 189	269 200	15 898 261

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1997-1998.			4 355 735 991	0	4 355 735 991
1999.		4 355 735 991	1 730 657 726	1 086 350 831	5 000 042 886
2000.		5 000 042 886	4 298 088 903	3 945 542 626	5 350 589 163
2001.		5 350 589 163	3 218 664 682	1 257 082 169	7 312 171 676
2002.		7 312 171 676	4 094 500 612	5 140 700 510	6 265 971 778
2003.		6 265 971 778	7 960 062 655	8 905 578 907	5 320 455 526
2004.		5 320 455 526	1 704 866 238	3 226 877 043	3 798 444 721
2005.		3 798 444 721	4 334 598 824	2 982 420 242	5 170 623 303
2006.		5 170 623 303	4 081 153 019	4 131 361 034	5 120 415 288
2007.		5 120 415 288	2 913 636 582	2 198 103 807	5 835 948 063
2008.		5 835 948 063	1 391 018 606	2 920 022 772	4 306 943 897
2009.		4 306 943 897	955 949 268	2 911 063 571	2 351 829 594
2010.		2 351 829 594	2 811 386 162	1 919 747 005	3 243 468 751
2011.		3 243 468 751	559 226 358	1 255 216 917	2 547 478 192
2012.		2 547 478 192	544 419 325	1 173 101 892	1 918 795 625
2013.		1 918 795 625	767 752 751	1 198 685 517	1 487 862 859
2014.		1 487 862 859	1 783 575 228	1 022 761 643	2 248 676 444
2015.		2 248 676 444	1 699 900 443	779 825 618	3 168 751 269
2016.	Január	3 168 751 269	40 966 834	26 380 540	3 183 337 563
	Február	3 183 337 563	45 715 725	87 572 363	3 141 480 925
	Március	3 141 480 925	54 314 201	52 162 838	3 143 632 288
	Április	3 143 632 288	306 605 115	403 534 722	3 046 702 681
	Május	3 046 702 681	23 565 640	26 536 418	3 043 731 903
	Június	3 043 731 903	31 915 759	36 463 947	3 039 183 715
	Július	3 039 183 715	24 239 568	54 428 331	3 008 994 952
	Augusztus	3 008 994 952	18 975 885	54 176 255	2 973 794 582
	Szeptember	2 973 794 582	23 880 855	145 200 306	2 852 475 131
	Október	2 852 475 131	336 553 686	51 820 450	3 137 208 367
	November	3 137 208 367	46 558 677	113 095 426	3 070 671 618
	December	3 070 671 618	461 039 155	461 292 287	3 070 418 486
Mindösszesen az Alap indulásától:			50 617 524 473	47 547 106 987	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
MNB díj	1 111	1 166
Alapkezelés	12 721	0
Letétkezelés	1 513	0
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	28	0
Forgalmazás	2 222	0
Könyvvizsgálati díj	488	572
Összesen	18 083	1 738

7. Pénzügyi műveletekből származó eredmény részletezése (eFt-ban):

	2015.	2016.
971 Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	344 054	189 851
972 Deviza árfolyamnyereség	310 361	342 899
973 Értékpapírok kapott kamata	940 380	942 580
9739 Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-302 719	-285 823
974 Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	228 940	0
977 Banki lekötések kamatai	3 883	3 141
979 Egyéb pénzügyi bevétel	4 982	9 469
Pénzügyi műveletek bevételei	1 529 881	1 202 117
871 Értékpapír eladás árfolyamvesztése	94 102	109 918
872 Deviza árfolyamvesztés	69 154	371 402
874 Származtatott ügylet árfolyamvesztése	503 001	0
879 Egyéb pénzügyi ráfordítás	13	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	666 270	481 320

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	3 168 751	0	98 333	3 070 418
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözet:	-3 795 663	0	399 314	-4 194 977
Értékelési különbözet:	792 486	367 570	0	1 160 056
Eredménytartalék:	17 838 615	525 096	0	18 363 711
Tőkenövekmény összesen:	14 835 438	892 666	399 314	15 328 790
Saját tőke összesen:	18 004 189	892 666	497 647	18 399 208

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizafoward ügyletek eredményre gyakorolt hatása (lezárt ügyletek):

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás Ft-ban
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	2 315 000,00	EUR/HUF	312,84	315,40	-5 926 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.04	2016.01.15	2016.01.13	1 000 000,00	USD/HUF	289,65	291,40	-1 750 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.29	2016.01.19	2016.01.06	3 700 000,00	USD/HUF	283,68	292,45	-32 449 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	1 818 000,00	EUR/HUF	311,87	310,30	2 854 260
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.23	2016.02.16	2016.02.11	5 750 000,00	TRY/HUF	100,32	93,65	38 352 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	824 000,00	USD/HUF	292,84	275,30	14 452 960
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	1 400 000,00	USD/HUF	292,84	275,30	24 556 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	1 500 000,00	USD/HUF	292,63	275,50	25 695 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.27	2016.02.18	2016.02.16	1 497 000,00	EUR/HUF	312,67	310,60	3 098 790
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	2 315 000,00	EUR/HUF	316,43	312,40	9 329 450
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	1 000 000,00	USD/HUF	291,72	275,00	16 720 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	1 818 000,00	EUR/HUF	311,28	311,00	509 040
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.12	2016.05.02	2016.04.26	1 400 000,00	USD/HUF	275,59	277,10	-2 114 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.12	2016.05.02	2016.04.26	100 000,00	USD/HUF	275,59	277,10	-151 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	724 000,00	USD/HUF	275,59	274,20	1 006 360
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	1 500 000,00	USD/HUF	275,78	274,00	2 670 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.16	2016.05.09	2016.05.06	1 497 000,00	EUR/HUF	311,67	313,00	-1 991 010
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.04	2016.06.20	2016.04.28	2 000 000,00	EUR/HUF	313,40	311,18	4 440 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	315 000,00	EUR/HUF	313,40	315,00	-504 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	1 000 000,00	USD/HUF	275,25	279,60	-4 350 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.28	2016.06.24	2016.06.20	138 000 000,00	RUB/HUF	4,152	4,300	-20 424 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.27	2016.07.15	2016.05.26	997 500,00	EUR/HUF	313,12	314,57	-1 446 375
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.05.06	2016.07.15	2016.05.26	502 500,00	EUR/HUF	313,71	314,57	-432 150
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.05.06	2016.07.15	2016.07.14	994 500,00	USD/HUF	313,71	313,80	-89 505
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	1 818 000,00	EUR/HUF	311,84	313,80	-3 563 280
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.05.04	2016.07.15	2016.07.14	2 000 000,00	EUR/HUF	313,27	313,80	-2 060 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.05.09	2016.07.15	2016.07.14	3 000 000,00	EUR/HUF	316,27	313,80	7 410 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	724 000,00	USD/HUF	274,32	282,35	-5 813 720
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	1 500 000,00	USD/HUF	274,16	282,50	-12 510 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.06.16	2016.09.02	2016.08.31	315 000,00	EUR/HUF	315,85	309,90	1 874 250
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.06.22	2016.09.02	2016.08.31	444 600,00	EUR/HUF	315,30	309,90	2 400 840
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.06.20	2016.09.02	2016.08.31	138 000 000,00	RUB/HUF	4,200	4,260	-8 280 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.06.16	2016.09.02	2016.08.31	1 000 000,00	USD/HUF	279,61	278,00	1 610 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.22	2 114 000,00	EUR/HUF	314,40	306,74	16 193 240
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	1 880 500,00	EUR/HUF	314,40	308,20	11 659 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	3 818 000,00	EUR/HUF	314,50	308,00	24 817 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	724 000,00	USD/HUF	282,17	274,35	5 661 680
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	1 500 000,00	USD/HUF	282,25	275,00	10 875 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	315 000,00	EUR/HUF	310,58	310,30	88 200
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	444 600,00	EUR/HUF	310,58	310,30	124 488
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	138 000 000,00	RUB/HUF	4,165	4,380	-29 670 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	1 000 000,00	USD/HUF	277,74	289,70	-11 960 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	759 600,00	EUR/HUF	310,53	310,40	98 748
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.10.26	2016.12.29	2016.12.21	965 000,00	EUR/HUF	309,64	310,40	-733 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	979 000,00	EUR/HUF	309,50	310,40	-881 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2016.12.29	2016.12.21	1 880 500,00	EUR/HUF	309,05	310,40	-2 538 675
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.07	2016.12.29	2016.12.21	16 745 000,00	RUB/HUF	4,561	4,875	-5 257 930
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	138 000 000,00	RUB/HUF	4,320	4,875	-76 590 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	1 000 000,00	USD/HUF	289,44	298,44	-9 000 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	1 464 000,00	USD/HUF	287,30	298,44	-16 308 960
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2016.12.29	2016.12.15	1 062 000,00	USD/HUF	274,70	300,24	-27 123 480
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2016.12.29	2016.12.21	438 000,00	USD/HUF	274,70	298,44	-10 398 120
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2016.10.24	1 714 000,00	EUR/HUF	308,93	308,88	85 700
Osszesen								-66 733 499

Nyitott pozíciók értékelése

Művelet típus	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2016/12/31-i érték
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.01.06	300 000,00	EUR/HUF	311,71	195 870
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.01.06	2 104 000,00	EUR/HUF	308,93	-4 474 787
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.06	2017.01.06	724 000,00	USD/HUF	274,02	-14 221 677
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.25	2017.01.25	154 745 000,00	RUB/HUF	4,835	14 313 913
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.01.27	2017.01.27	4 584 100,00	EUR/HUF	310,64	-2 503 835
FX forward eladási pozíció nyitása	2017.02.03	2017.02.03	2 902 000,00	USD/HUF	298,00	12 895 617
						6 205 101

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	142 348	153 829
Letétkezelői díj	16 531	18 319
Forgalmazási költség	8 265	8 996
MNB (felügyeleti) díj	4 145	4 524
Könyvvizsgálat	812	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	460	145
Költségek összesen:	172 561	186 652

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-31
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2015.	2016.
Tárgynap (T):	2014.12.31.	2016.12.31
Saját tőke:	18 004 190 390	18 399 208 239
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	5,681794	5,992411
Darabszám:	3 168 751 269	3 070 418 486

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2015.		2016.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hiteállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	20 484	100,00	21 082	100,00
Alapkezelői díj miatt	12 721	62,10	12 951	61,43
Letétkezelői díj miatt	1 513	7,39	1 731	8,21
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	2 222	10,85	2 306	10,94
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 782	8,70	1 738	8,24
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	2 246	10,96	2 356	11,18
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	20 484	100,00	21 082	100,00

II. ESZKÖZÖK	2015.12.31.		2016.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	2 097 709	11,63	842 333	4,57
Unicredit bankszámla HUF	2 001 580	11,10	799 878	4,34
Unicredit deviza bankszámlák	96 129	0,53	42 455	0,23
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	15 898 261	88,21	17 571 752	95,40
II/4.1. Állampapírok (összes):	13 839 517	76,79	14 096 519	76,53
II/4.1.1. Kötvények (összes):	13 839 517	76,79	13 330 218	72,36
2016/C HUF	0	0,00	0	0,00
2016/D HUF	0	1,09	0	0,00
2017/A HUF	0	0,97	0	0,00
2017/B HUF	124	1 392	0,01	1 311
2017/C HUF	8 500	0	0,00	85 130
2018/A HUF	9 034	100 488	0,56	99 719
2018/B HUF	474	7 031	0,04	5 106
2019/A HUF	1 439	565 817	3,14	17 041
2019/B HUF	53 947	280 484	1,56	532 395
2019/C HUF	77 000	0	0,00	797 553
2020/A HUF	12 172	154 803	0,86	152 297
2020/B HUF	89 576	1 234 490	6,85	982 777
2021/B HUF	150 032	0	0,00	1 561 512
2022/A HUF	39 580	500 281	2,78	514 516
2023/A HUF	91 852	1 381 730	7,67	1 138 174
2024/B HUF	203 503	2 017 562	11,19	2 110 150
2025/B HUF	2 253 770	4 500 621	24,97	2 757 104
2027/A HUF	679 400	0	0,00	671 706
PEMÁK 2016/X EUR	0	474 714	2,63	0
PEMÁK 2016/Y EUR	0	715 826	3,97	0
REPHUN 4.125 USD	300 000	92 219	0,51	91 606
REPHUN 5.75 EUR	560 000	207 237	1,15	193 822
REPHUN 5.75 USD	876 000	284 661	1,58	288 434
REPHUN 6 EUR	860 000	340 747	1,89	312 611
RFLB 7 RUB	150 000 000	177 050	0,98	691 776
RFLB 7.6 RUB	19 000 000	0	0,00	90 455
ROMANI 4.625 EUR	300 000	0	0,00	109 385
RUSSIA 5 USD	400 000	120 040	0,67	125 638
TURKGB9 TRY	0	202 723	1,12	0
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	766 301	4,17
D170316 HUF	524 500	0	0,00	524 435
D170524 HUF	82 000	0	0,00	81 980
D170913 HUF	160 000	0	0,00	159 886
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meglt. ép.:	1 523 887	8,45	1 808 111	9,82
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	1 523 887	8,45	1 808 111	9,82
MDK2016/01 HUF	0	120 562	0,67	0
BNPHUF 2016/I HUF	0	310 156	1,72	0
BNPHUF 2018 HUF	300 000	304 311	1,69	314 368
MFB 1.875 2018 HUF	177 200	177 278	0,98	182 488
MAEXIM 5.5 USD	400 000	125 898	0,70	124 858
MFB 6.25 USD	1 500 000	485 682	2,69	511 957
MOLHB 2.625 (EUR) EUR	1 100 000	0	0,00	356 301
OPUS 3.95 (EUR) EUR	490 000	0	0,00	138 262
WINGHOLD (EUR) EUR	560 000	0	0,00	179 877

eFt

Portfólió jelentés folytatás:

II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		534 857	2,97	526 026	2,86
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		534 857	2,97	526 026	2,86
HBV 2020/A	HUF	198 740	203 854	1,13	200 331
FJ20NF01	HUF	77 300	101 056	0,56	97 388
FJ21NF01	HUF	178 420	229 947	1,28	228 307
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		0	0,00	1 141 096	6,19
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	1 141 096	6,19
PIONEER Emerging Market Local	EUR	3 400 000	0	0,00	1 141 096
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		28 703	0,16	6 205	0,03
Eszközök összesen:		18 024 673	100,00	18 420 290	100,00

13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	114 177	-416 886
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	107 357	-417 484
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-231 585	367 570
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	386 097	-390 068
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	2 246	16 943
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4 574	-16 345
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-154 512	22 498
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-3 744 636	-340 842
17. Értékpapírok beszerzése -	-48 242 716	-21 505 961
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	43 922 686	20 222 539
19. Kapott hozamok +	575 394	942 580
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	5 209 400	-497 648
20. Befektetési jegy kibocsátása +	9 513 331	8 375 002
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 303 931	-8 872 650
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	1 578 941	-1 255 376

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

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Magyar Kötvény Alap

2016. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2017. március 17.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149



I. Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, származtatott eszközökbe, illetve pénzügyi eszközökbe történő befektetéseken keresztül, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett, hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

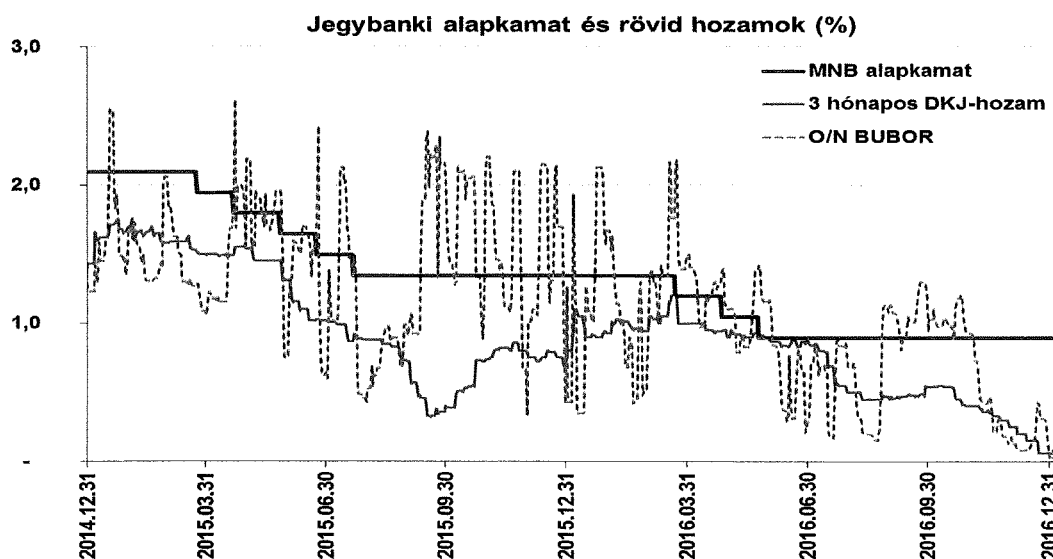
Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetésesei között.

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

Az Alap „A” sorozata 5,3%, az „I” sorozata 5,9%-os hozamot ért el 2016-ban.

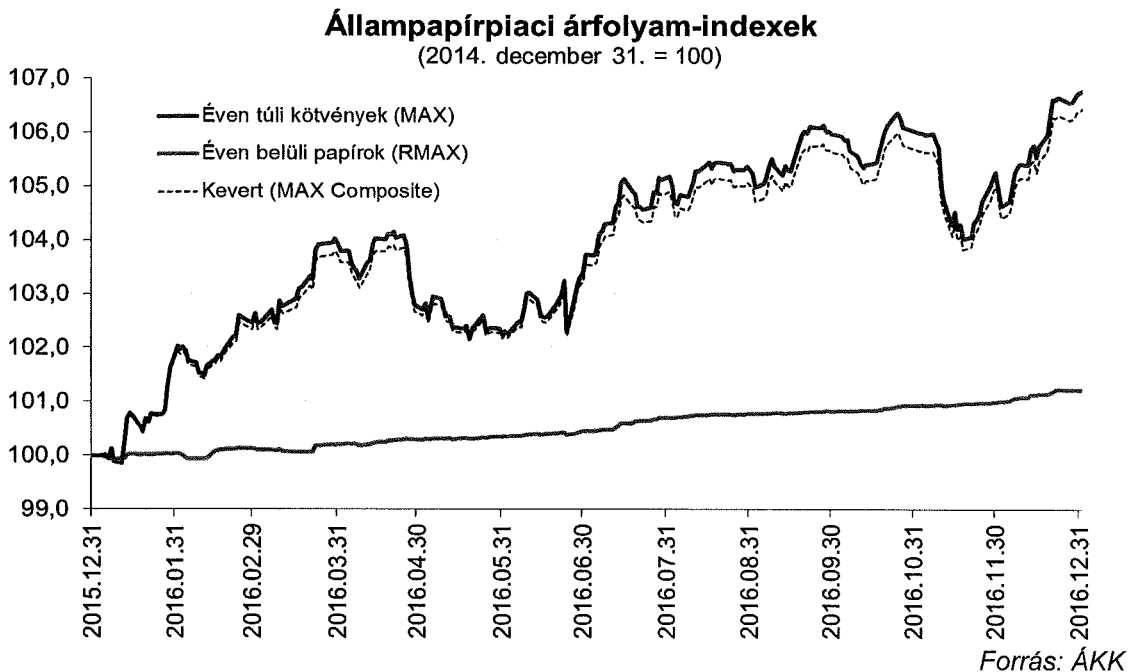
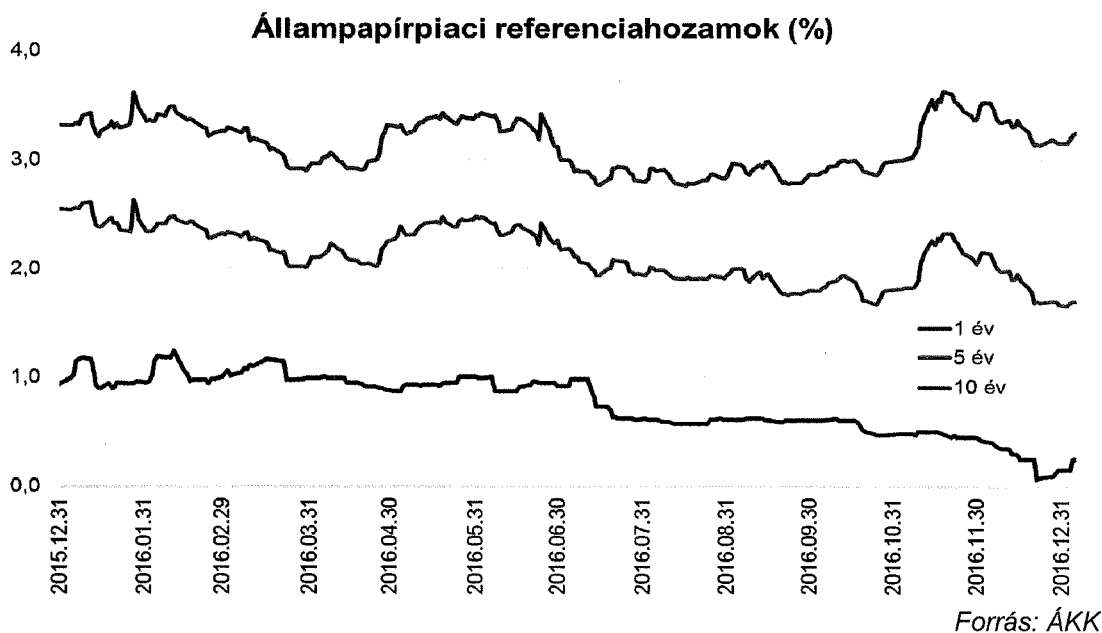
II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

A magyar jegybank számára a „veszélytelen” inflációs környezet teret adott a további élénkítéshez. Az alapkamat csökkentése májusban ugyan véget ért (0,9%-ra csökkent az alapkamat), de egyéb „nemkonvencionális” eszközökön keresztül további lazítást hajtott végre az MNB. A második félév legfontosabb fejleménye, hogy a jegybank júliusban bejelentette: az őszi hónapoktól kezdődően korlátozni fogják a 3 hónapos jegybanki betét elérhetőségét, áttérve ezzel a „főlös” likviditás egy részét az egynapos betétbe. Ez a lépés a pénzügyi hozamszintek további leszorítását, közvetve pedig a forint gyengítését célozta meg. A 3 hónapos betétből történő „kiszorítást” a jegybank a forintlikviditást bővítő devizawap-tenderekkel is katalizálta. A fenti lépések eredményeképpen a bankközi kamatok és a diszkontkincstárjegy-hozamok az év végére nulla közelébe süllyedtek.



Forrás: MNB

Míg a hozamgörbe rövid oldalán az MNB hozamleszorító tevékenysége dominált, a távolabbi lejáratok esetében kettős hatás érvényesült. Egyrészt a hazai makrokörnyezet stabilitása – amit immár a hitelminősítők is elismertek azzal, hogy Magyarország visszakerült a befektetési kategóriába –, valamint az MNB másfél-két éves horizontra kiterjedő „lazasági fogadalma” további hozamcsökkenést tettek lehetővé. Az év második felében azonban a nemzetközi hatások szerepe felerősödött. A globális hozamciklusban mutatkozó negatív fordulat (hozamemelkedés) a hazai kötvénypiacot is elérte, így az év második felében már hullámzóbban alakultak a hozamelvárások.



A 2016-os év ismét a hosszabb kötvények jelentős felülteljesítésével zárult. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index az év során összesen 6,73%-ot emelkedett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index 1,22%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a III. negyedév során 2,32%-kal gyarapodott.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2016 I. negyedév	3,93%	0,21%	3,71%
2016 II. negyedév	-0,53%	0,24%	-0,47%
2016 III. negyedév	2,50%	0,36%	2,32%
2016 IV. negyedév	0,72%	0,41%	0,73%
2016 I-IV. negyedév	6,73%	1,22%	6,39%

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 74.


Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.