

PIONEER Magyar Kötvény Alap

2017. I. féléves jelentése

Dátum: 2017. augusztus 22.

Készítette:

Amundi Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



Az Amundi 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 2017. 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: Amundi 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	2016.12.31		2017.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	17 584 290 881	95,49%	17 525 387 529	84,21%
EGYÉB ESZKÖZÖK	6 462 940	0,04%	30 200 185	0,15%
BANKI EGYENLEGEK	846 814 985	4,60%	3 280 187 226	15,76%
ÖSSZES ESZKÖZ	18 437 568 806	100,12%	20 835 774 940	100,11%
KÖTELEZETTSÉGEK	-21 872 304	-0,12%	-23 405 456	-0,11%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	18 415 696 502	100,00%	20 812 369 484	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	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	1 028 946 540	975 806 299
Pioneer Magyar Kötvény Alap C sorozat	HU0000704135	0	0
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	2 041 977 045	2 426 110 698

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	5,838450	5,932094
Pioneer Magyar Kötvény Alap C sorozat	HU0000704135	-	-
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	6,076583	6,192543

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D170316	HU0000520945	524 433 389	0		✓			✓
D170524	HU0000521059	81 980 238	0	✓				✓
D170823	HU0000521562	0	187 985 900		✓	✓		✓
D170913	HU0000521208	159 885 920	159 983 360	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	1 323 576	0	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	85 128 180	85 173 825	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	99 688 564	100 074 496	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	5 104 482	4 924 542	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	16 886 133	16 189 930	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	532 466 061	537 060 727	✓				✓
2019/C MÁK	HU0000403092	797 479 760	810 693 730	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	151 626 969	170 811 434	✓				✓
2020/B MÁK	HU0000402953	983 341 142	986 701 619	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	1 563 639 505	1 272 424 924	✓				✓
2022/A MÁK	HU0000402524	515 229 484	497 636 569	✓				✓
2022/B MÁK	HU0000403266	0	531 451 362	✓		✓		✓
2023/A MÁK	HU0000402383	1 139 863 113	530 001 172	✓				✓
2024/B MÁK	HU0000403068	2 113 862 992	2 275 281 377	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	2 761 476 768	2 626 162 418	✓				✓
2026/D MÁK	HU0000403340	0	909 685 080	✓		✓		✓
2027/A MÁK	HU0000403118	673 716 140	1 397 723 450	✓				✓
ALTEO 2020/I	HU0000357603	0	200 362 124	✓		✓		✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	312 141 300	306 066 300	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	97 388 801	93 563 688	✓				✓
FJ21NF01	HU0000652813	228 301 593	235 408 240	✓				✓
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	124 857 370	113 028 417	✓				✓
MFB 6.25 10/21/20	XS0954674312	511 958 499	456 576 711	✓				✓
MFB Kötvény 04/16/2018	HU0000356662	182 923 914	180 169 518	✓				✓
MOLHB 2.625 04/28/2023	XS1401114811	356 300 220	363 040 887	✓				✓
OPUS SECURITIES 3,95	XS0272723551	138 261 671	0	✓				✓
PIONEER EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND I	LU0441087631	1 141 096 510	586 469 720				✓	
REPHUN 4,125 02/19/2018	US445545AG19	91 605 729	83 703 706	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	193 821 543	182 781 878	✓				✓
REPHUN 5,75 22/11/2023	US445545AJ57	288 433 019	0	✓				✓
REPHUN6 01/11/19	XS0625388136	312 609 430	0	✓				✓
ROMANI 4.625 09/18/20	XS0972758741	109 382 717	109 280 955	✓				✓
RUSSIA 5 04/29/20 Államkötvény	XS0504954347	125 637 319	0	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7 08/16/23	RU000A0JU4L3	691 775 940	677 361 780	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.5 08/18/21	RU000A0JVW34	0	373 950 849	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.6 04/14/21	RU000A0JREQ7	90 455 176	87 318 391	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	200 330 317	200 024 854	✓				✓
WINGHOLDING Ingatlanfejlesztő Zrt	HU0000357066	179 877 397	176 313 596					✓
		17 584 290 881	17 525 387 529					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017. január 1 és 2017. 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	
	2016.12.31	2017.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	85,36%	79,55%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	2,84%	0,90%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	8,78%
Egyéb átruházható értékpapírok	6,19%	2,81%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	89,18%	81,30%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2016. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

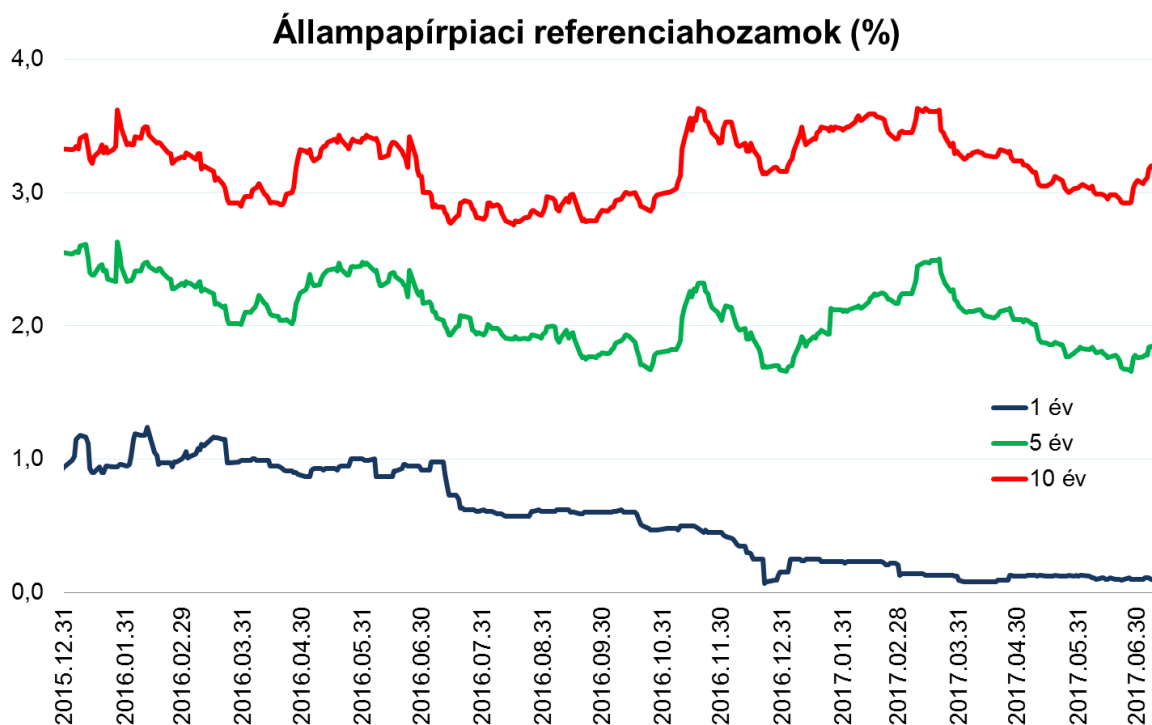
	2016.12.31	2017.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	89,183%	81,297%
Kollektív befektetési értékpapírok	6,189%	2,815%
Repó megállapodások	0,000%	0,000%
Származtatott eszközök	0,034%	0,144%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,001%	0,001%
Bankbetétek/Követelések	4,593%	15,743%
Összesen eszközök	100,000%	100,000%

2017. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

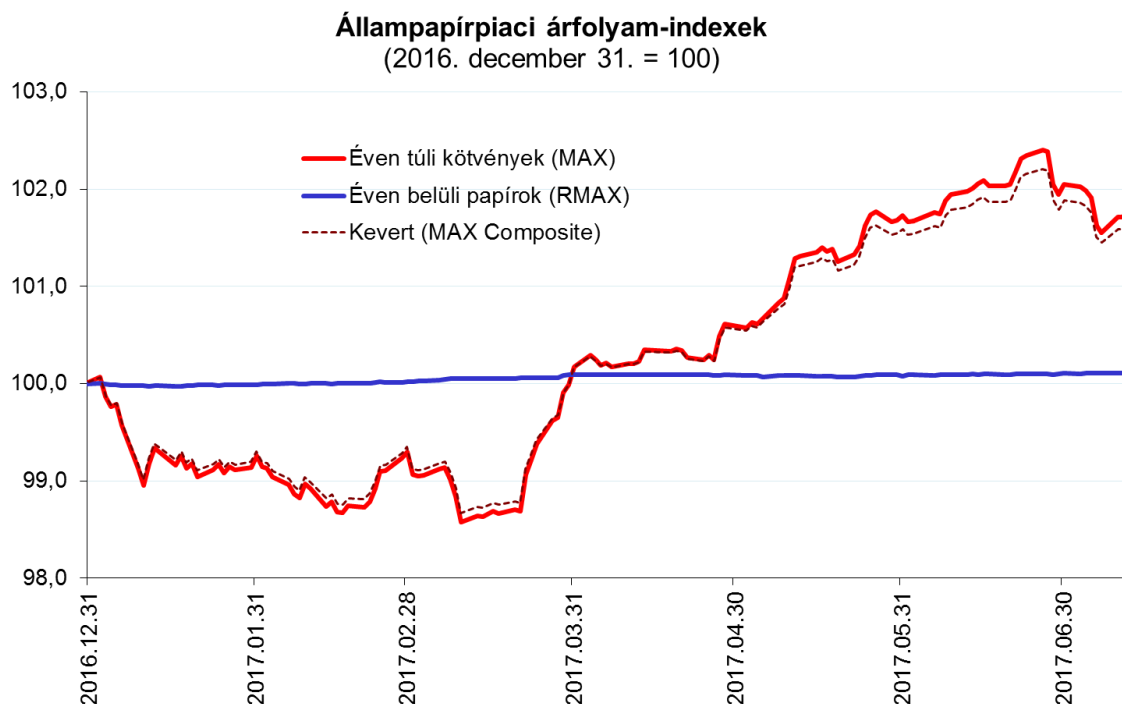
A magyar gazdaságról alkotott kép továbbra is viszonylag kedvező maradt. A növekedés felpörgött, az erős bérdinamika és a lakossági fogyasztás élénkülése magasabb infláció irányába mutatott. Az MNB azonban továbbra is nagyon higgadt maradt: a 3%-os inflációs cél +/-1 százalékpontos mozgástérrel kiegészítve kellően magasra tette a veszélyérzékelési küszöböt. Az inflációs mutatók közül a mögöttes (tartós) folyamatokat megragadó indikátorok emelkedést mutattak, de a célérték nem került veszélybe.

Az MNB számára tehát a „veszélytelen” inflációs környezet teret adott az extrém laza monetáris kondíciók fenntartásához. A továbbra is 0,9%-on tartott alapkamat - a 3 hónapos jegybanki betét mennyiségi korlátozását követően - már szinte teljesen elveszítette irányadó jellegét. A piaci szempontból relevánsabb rövid bankközi kamatok, illetve a diszkontkincstárjegy-hozamok a negyedév során végig a nulla szint közelében tartózkodtak.

A forint hozamgörbe rövid oldalán egyértelműen az MNB hozamleszorító tevékenysége dominált. A távolabbi lejáratok esetében azonban a hazai makrokörnyezet stabilitásából, valamint az MNB 2019 végéig kiterjesztett „lazasági fogadalmából” származó horgonyzó erőt időnként felül tudták írni a nemzetközi hatások. Ezt láthattuk például június végén, amikor az európai hozamkörnyezet változása okozott némi korrekciót a piacon.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A II. negyedév a hosszabb futamidejű kötvények „győzelmét” hozta: az éven túli kötvényeket lefedő MAX index az időszak során 1,87%-ot emelkedett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index csupán 0,02%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a negyedév során 1,71%-kal gyarapodott.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2017 I. negyedév	0,17%	0,09%	0,17%
2017 II. negyedév	1,87%	0,02%	1,71%
2017 I. félév	2,05%	0,11%	1,88%

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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 felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják 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 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 értékelt.

▪ **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 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél alacsonyabb kockázatát mutatja.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezik illikvid eszközökkel.

b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

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 511.800.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2017. I. félévben nem került sor hitel lehívására.

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 2.245 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 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 3.224.017 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 1.040.618.474 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,58 volt.

VIII. 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 2016.12.31-én és 2017.06.30-án egyaránt 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat. Az Alap 2017 I. félévében kötött származékos ügyleteket, azonban ezekhez kapcsolódóan nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2017.06.30-án a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 100%-a volt, a nyitott FX forward ügyletek fedezeti jellegűek voltak.

IX. Az Alapot terhelő költségek (Ft-ban):

	2017/01/01-2017/06/30
Alapkezelési díj	75 563 343
Vezető forgalmazói díj	4 851 425
Letétkezelői díj	9 702 852
Tranzakciós díj	246 978
Különadó	4 851 425
Felügyeleti díj	2 427 388
Pénzforgalmi díj	46 655
Egyéb	47 066
Könyvizsgálói díj	416 285
Összesen	98 153 417

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint Alapkezelő, ezúton kijelenti, hogy az Alap féléves jelentését a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény rendelkezéseinek megfelelően állította össze és az abban foglalt adatok és állítások a valóságnak megfelelnek.

Budapest, 2017. augusztus 22.

Amundi Befektetési
Alapkezelő Zártkörűen
Működő Részvénytársaság
mint Alapkezelő

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, avval mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.