

**Pioneer Aranysárkány Ázsiai
Alapok Alapja**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja tulajdonosai részére

Elvégeztük a Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés 1-10. oldalán található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Pioneer Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint a Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2015. április 24.



Molnár Gábor
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



Nagy András
kamarai tag könyvvizsgáló
005718

PIONEER Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

2014.évi Éves jelentése

Dátum:2015. március 20.

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 Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2014. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Pioneer Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapja**
- 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: HU0000705330
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000712658
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706692
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2014.01.15-én a Pioneer Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja beolvadt a Pioneer Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapjába („Átvevő alap”). A beolvadás során a Pioneer Fejlődő Piaci Részvény Alapok Alapja minden eszközét és kötelezettségét az átvevő Pioneer Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapjára ruházta át.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Bp., Fő u. 14.)

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp., Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazó:

- Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság 5-6.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

3. Általános megjegyzés a Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

Az Alapkezelő a 2014.12.31-i értéknapi nem számolt hivatalos nettó eszközértéket, így az Éves jelentésben található 2014.12.31-i adatok a 2014.12.30-i napra kiszámított nettó eszközértékben szereplő adatoknak felelnek meg.

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolókéészítési 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 2014.12.30-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek a 2014.12.30-án kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2013.12.31		2014.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	1 219 701 287	96,57%	1 476 630 212	97,65%
EGYÉB ESZKÖZÖK	1 671 374	0,13%	1 387 903	0,09%
BANKI EGYENLEGEK	44 794 778	3,55%	38 021 974	2,51%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 266 167 439	100,25%	1 516 040 089	100,25%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3 097 654	-0,25%	-3 833 301	-0,25%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1 263 069 785	100,00%	1 512 206 788	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer Aranysárkány Alap A sorozat	HU0000705330	1 492 953 396	1 537 061 764
Pioneer Aranysárkány Alap I sorozat	HU0000706692	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer Aranysárkány Alap A sorozat	HU0000705330	0,846021	0,983830
Pioneer Aranysárkány Alap I sorozat	HU0000706692	-	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hfelviszonyt megtestesítő értékpapírok
FTSE CHINA 25	US4642871846	43 916 794	19 182 152	✓				
MSCI Hong Kong	US4642868719	46 556 492	16 993 120	✓				
MSCI South Korea ETF	US4642867729	175 527 763	205 358 408	✓				
iShares MSCI Malaysia Index Fund	US4642868305	0	59 283 962	✓				
iSHARES MSCI PHILIPPINES	US4642894086	0	15 462 795	✓				
LYXOR ETF MSCI INDONESIA	FR0011057511	0	45 401 455	✓				
LYXOR ETF THAILAND	FR0011057529	0	36 700 086	✓				
PIONEER ASIA (EXJAPAN) EQUITY I sorozat	LU0119435435	420 489 494	415 269 588				✓	
PIONEER FUNDS CHINA EQUITY I sorozat	LU0133658061	315 213 361	292 469 988				✓	
PIONEER JAPANESE EQUITY I sorozat	LU0119435278	153 238 458	186 693 061				✓	
Pioneer Indian Equity A sorozat USD	LU0363632588	0	104 647 053				✓	
SPDR S&P/ASX 200 ETF	AU000000STW19	65 748 925	79 168 594	✓				
		1 219 701 287	1 476 630 212					

Megjegyzés:

A „Közelműltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2014.01.01-2014.12.31-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	
	2013.12.31	2014.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	26,12%	31,50%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0
Közel múltban forgalombahozott értékpapír	0	0
Egyéb átruházható értékpapírok	70,21%	65,90%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2013.12.31	2014.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek	3,54%	2,51%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részcvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	96,33%	97,40%
Követelések	0,13%	0,09%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

	2013.	2014.
a) befektetésekből származó jövedelem:	63 449	80 299
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-28 426	-28 809
d) a letétkezelő díjai:	-1 421	-1 443
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-116	-428
felügyeleti díj:	-354	-360
egyéb költség és ráfordítás:	-1 710	-4 495
f) nettó jövedelem:	31 422	44 764
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	31 422	44 764
h) a tőkeszámla változása *:	-293 563	56 648
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 és a hozamok alakulása (Ft)

Dátum	"A" sorozat			"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	hozam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	2 923 088 442	0,883028	19,60%	-	-
2011.12.31	1 933 738 832	0,791597	-10,35%	1 035 314	0,799589
2012.12.31	1 477 869 122	0,810795	2,43%	-	-
2013.12.31	1 263 069 785	0,846021	4,34%	-	-
2014.12.31	1 512 206 788	0,983830	16,29%	-	-

VII. Származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Az Alap 2014-ben nem kötött származékos ügyleteket.

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

Az AIFMD direktíva (2011/61/EU irányelv az alternatív befektetési alapkezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá a 1060/2009/EK és a 1095/2010/EU rendelet módosításáról) nemzeti implementációjának megfelelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 2014. március 15. napján lépett hatályba és következő megfeleltetési határidőket írta elő a piaci szereplők számára:

- az Alapkezelő, mint ABAK státuszú jogi személy jogszabálynak való megfeleltetése: 2014. július 22.
- Az Alapkezelő által kezelt alapok Tájékoztatójának és Kezelési szabályzatának megfeleltetése: 2014. március 15-ét követő első módosításkor, illetve legkésőbb: 2014. december 31-ig

Az új jogszabály plusz kötelezettségeket írt elő az Alapkezelő számára (pl. szigorodtak a kockázatkezelés irányába az elvárások, megváltoztak a felelősségi körök az értékelés és a nettó-eszközértékszámítása területén), amely kihívásokra a megadott határidőig kellett reagálnia. Az Alapkezelő a megfeleltetési eljárás során a Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) számára igazolta a jogszabályi feltételek fennállását és ezek elfogadásaként a Felügyelet az Alapkezelő Kbftv. előírásainak megfelelő tevékenységi engedélyét 2014. december 22-én adta ki.

A fentiekben hivatkozott, kötelező jogszabályi változások miatt az Alapkezelő működését érintő változások közé sorolható az Alapok értékelési eljárásáért és nettó-eszközértékszámításáért való elsődleges felelősség, amely új belső mechanizmusok kialakítását tette szükségessé.

Az Alap Kbftv. implementációja miatt szükségessé vált Tájékoztató és Kezelési szabályzat módosítása nem érintette a befektetési politikáját, így a 2014. év során is a korábban meghatározott keretrendszernek megfelelően működött a befektetés-kezelési tevékenység.

A befektetési politika alakulására ható tényezők részletesen megtalálhatóak az Alap Kezelési szabályzatának III. pontjában és az Üzleti Jelentésben.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénytőkepiacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el.

Az Alapkezelő az Alap befektetési célját elsősorban a fejlődő ázsiai országok, kisebb részben pedig a fejlett ázsiai országok részvénypiacait megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, illetve tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§-a 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 megfelelően 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 nem hozott létre javadalmazási bizottságot.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alapok 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 Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2014-es évre vonatkozóan 220.425.004 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	67 560 994
Meghatározott alkalmazottak	101 669 693

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2014-es évre vonatkozóan 86.068.012 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2015. márciusában került kifizetésre. Az Igazgatótanács tagjainak és a javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult a következők szerint:

	Változó javadalmazás
Igazgatóság tagjai	32 556 000
Meghatározott alkalmazottak	38 456 012
	71 012 012

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 4-7 feladat teljesítésétől függ, amelyek súlyozása egyénienként és/vagy munkakörönként eltér. A kitűzött 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 kitűzött 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 Aranyárány Ázsiai Alapok Alapja 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 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 2014.12.31-én 130.200.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett.

Az Alap 2014 év során a következő hiteleket vette igénybe:

Kötésdátum	Lejárat	Partner	Összeg (Ft)	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2014.10.20	2014.10.21	UniCredit Bank Hungary	45 100 000	HUF	2,60%	3 257
2014.10.17	2014.10.20	UniCredit Bank Hungary	64 200 000	HUF	2,60%	13 910

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Likviditási kockázat:**
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetéseinek között található Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **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 pénzüpi 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.
- **Származtatott ügyletek kockázata :**
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, azonban 2014-ben az Alap nem kötött származékos ügyleteket.
- **Devizakockázat:**
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet, de 2014-ben az Alap nem rendelkezett származékos ügyletekkel.

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 az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél magasabb kockázatát mutatja, tekintettel arra, hogy az Alap kockázatos ázsiai részvényalapokba fektet.

Az Alap referenciaindex: 60% MSCI Asia EM Index + 30% MSCI AC Asia Pacific Index + 10% RMAX Index.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére 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 kitettség 2013.12.31-én 100,25% volt, míg 2014.12.31-én 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2014-ben nem kötött származékos ügyleteket, nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2014.12.31-én az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

XII. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2013.12.31	2014.12.31
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		1 266 094	1 520 182
I. Követelések		1 671	1 392
1. Követelések		1 671	1 392
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		1 219 702	1 475 473
1. Értékpapírok		1 099 155	1 203 061
2. Értékpapírok értékelési különbözete		120 547	272 412
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		120 547	272 412
III. Pénzeszközök		44 721	43 317
1. Pénzeszközök		44 721	43 317
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		0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		1 266 094	1 520 182
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		1 263 102	1 516 379
I. Induló tőke		1 492 989	1 542 561
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke		3 015 437	2 486 128
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-1 522 448	-943 567
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		-229 887	-26 182
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonásai értékkülönbözete		40 320	47 396
2. Értékelési különbözet tartaléka		120 547	272 412
3. Előző évek(ek) eredménye		-422 176	-390 754
4. Üzleti év eredménye		31 422	44 764
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		109	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		109	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		2 883	3 803
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		1 266 094	1 520 182
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		87 787	97 471
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		24 338	17 172
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		31 354	32 595
V. Egyéb ráfordítások		673	2 940
VI. Rendkívüli bevételek		0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások		0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
IX. Tárgyévi eredmény		31 422	44 764

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Aranyársarkány Ázsiai Alapok Alapja

2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.12.31.

BUDAPEST, 2015. március 20.

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


PIONEER Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2013.12.31	2014.12.31
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	1 266 094	1 520 182
I. Követelések	1 671	1 392
1. Követelések	1 671	1 392
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 219 702	1 475 473
1. Értékpapírok	1 099 155	1 203 061
2. Értékpapírok értékelési különbözete	120 547	272 412
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	120 547	272 412
III. Pénzeszközök	44 721	43 317
1. Pénzeszközök	44 721	43 317
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	0	0
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	1 266 094	1 520 182

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	1 263 102	1 516 379
I. Induló tőke	1 492 989	1 542 561
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	3 015 437	2 486 128
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 522 448	-943 567
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-229 887	-26 182
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	40 320	47 396
2. Értékelési különbözet tartaléka	120 547	272 412
3. Előző évek(ek) eredménye	-422 176	-390 754
4. Üzleti év eredménye	31 422	44 764
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	109	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	109	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	2 883	3 803
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	1 266 094	1 520 182

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	87 787	97 471
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	24 338	17 172
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	31 354	32 595
V. Egyéb ráfordítások	673	2 940
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	31 422	44 764

BUDAPEST, 2015. március 20.

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


Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Aranyárány Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2007.04.18-án vette nyilvántartásba a 1111-218 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.).

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6) és az SPB Befektetési Zrt.

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 befektetési célja, hogy a Befektetők részére a normál részvénytőzsi kockázatot meg nem haladó mértékben egy alaposan diversifikált részvény portfóliót hozzon létre, ami a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénytőzsiainak teljesítményét nyújtja a befektetőknek. A részvénybefektetések befektetési alapokon keresztül megvalósított súlya legalább 80%-a a mindenkori Alap nettó eszközértékének, a maximális súly 100%. Ezen belül a részvényportfólió gerincét a következő három Pioneer befektetési alap adja. Mindhárom alap luxemburgi bejegyzésű.

Az Alap futamideje határozatlan.

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:

Nagy András (kamari nyilvántartási száma: 005718)

Az Alap 2014. 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: 2000 Szentendre, Tavaszi u. 7.), 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 értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása 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 értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyv, 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 értéken 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 ártértékelése 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 értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az induló tőken belül a Kibocsátott befektetési jegyek névértéke az év eleji nyitó állomány és a tárgyévi kibocsátás névértékét tartalmazza, míg a Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke csak a tárgyévi visszavételt mutatja. A 6. pontban található táblázat mutatja be a kibocsátás és visszavétel halmozott értékét az Alap indulása óta.

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2014.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2015. 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: 1 542 561 eFt.

Az alap 2014. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): -26 182 eFt.

Az Alap 2014. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 16,19% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2015.01.05-én kalkulált és 2014.12.30-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

Az alábbiakban bemutatott közzétett nettó eszközérték T-1 napi készlettel és T napi árfolyammal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	27	1 392
Értékpapírok	1 523 096	1 475 473
Pénzeszközök	45 001	43 317
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	1 568 124	1 520 182
Kötelezettségek	125	0
Passzív elhatárolások	4 276	3 803
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 563 723	1 516 379

Forgalomban lévő jegyek (db)	1 542 561 159
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1,013719

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	1 542 561 159	1 542 561 159
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	1 563 723	1 516 379

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2014.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
Pioneer Greater China	73 274	205 450	0	22 443	64 215	292 108
Pioneer Japanese Equity	224 299	138 375	0	18 965	29 122	186 462
Pioneer Pacific Equity	160 042	336 685	0	27 178	50 892	414 755
LYXOR INDONESIA	1 326	40 925	0	1 368	3 053	45 346
LYXOR THAI	738	30 758	0	1 238	4 658	36 654
MSCI South Korea	14 346	192 073	0	29 452	-16 245	205 280
MSCI Hongkong	3 193	16 569	0	1 107	-689	16 987
FTSE China 25	1 807	14 329	0	3 267	1 579	19 175
PIO USD/INDIAN "A"	4 530	86 279	0	12 165	6 163	104 607
MSCI PHILIPPI	1 566	13 865	0	1 623	-31	15 457
MALAYSIA	16 828	60 926	0	7 729	-9 394	59 261
SPDR S&P	7 440	66 827	0	-2 690	15 244	79 381
Befektetési jegyek összesen:		1 203 061	0	123 845	148 567	1 475 473

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
Pioneer Greater China	99 592	262 667	0	4 434	48 112	315 213
Pioneer Japanese Equity	216 853	126 566	0	10 172	16 500	153 238
Pioneer Pacific Equity	204 365	418 358	0	15 215	-13 073	420 500
MSCI South Korea	12 585	148 650	0	5 228	21 649	175 527
MSCI Hongkong	10 254	42 215	0	146	3 196	45 557
FTSE China 25	5 307	42 083	0	141	1 694	43 918
SPDR S&P	6 869	58 616	0	-9 599	16 732	65 749
Befektetési jegyek:		1 099 155	0	25 737	94 810	1 219 702

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2007.		0	6 343 639 618	3 083 279 476	3 260 360 142
2008.		3 280 360 142	16 189 298 747	16 903 043 758	2 546 615 131
2009.		2 546 615 131	3 620 472 623	3 414 197 270	2 752 890 484
2010.		2 752 890 484	4 160 647 611	3 628 149 152	3 285 388 943
2011.		3 285 388 943	2 098 392 047	2 939 896 129	2 443 884 861
2012.		2 443 884 861	1 399 984 427	2 023 885 300	1 819 983 988
2013.		1 819 983 988	1 195 453 390	1 522 447 751	1 492 989 627
2014.	Január	1 492 989 627	318 047 490	113 087 852	1 697 949 265
	Február	1 697 949 265	31 098 916	31 185 779	1 697 862 402
	Március	1 697 862 402	10 633 825	67 583 596	1 640 912 631
	Április	1 640 912 631	9 046 031	76 050 489	1 573 908 173
	Május	1 573 908 173	21 670 860	49 254 078	1 546 324 955
	Június	1 546 324 955	27 802 365	44 968 316	1 529 159 004
	Július	1 529 159 004	19 379 112	41 187 382	1 507 350 734
	Augusztus	1 507 350 734	69 129 347	28 913 721	1 547 566 360
	Szeptember	1 547 566 360	266 226 557	80 957 277	1 732 835 640
	Október	1 732 835 640	50 884 321	235 534 304	1 548 185 657
	November	1 548 185 657	90 209 355	77 593 603	1 560 801 509
	December	1 560 801 509	79 009 905	97 250 255	1 542 561 169
Mindösszesen az Alap indulásától:			36 001 026 547	34 458 466 388	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2013.	2014.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2013.	2014.
MNB díj	81	94
Alapkezelés	2 176	2 534
Letétkezelés	0	127
Osztalékadó	54	0
Bankköltség	0	19
Forgalmazás	0	190
Könyvvizsgálati díj	572	839
Összesen	2 883	3 803

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

	2013.	2014.
Értékpapír árf.nyer./külf.értékpapír	28 677	43 793
Deviza árf.nyer./külf. értékpapír	33 354	39 660
Kapott osztalék	13 256	9 594
Árfolyam nyereség	5 155	3 731
Kamatbevétel pénzügyintézetektől	3 541	402
Devizakészlet árf. nyer.	0	158
Árfolyam nyereség - DKJ	0	133
FX ügylet-nyeresége	3 804	0
Pénzügyi műveletek bevételei	87 787	97 471
Értékpapír árf.veszt./külf.részesvény	13 903	8 714
Árfolyam veszteség	4 486	8 003
Deviza árf.veszt./külf.bef.alap	2 872	381
Kamatfizetés pénzügyintézetnek	60	60
Árfolyam veszteség - DKJ	0	13
Devizakészlet árf.veszteség	8	1
Fizetett osztalékadó	3 009	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	24 338	17 172

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban		
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés
Induló tőke változása:	1 492 989	49 572	0
Tőkenövekmény változásának levezetése:			
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	40 320	7 076	0
Értékelési különbözet:	120 547	151 865	0
Eredménytartalék:	-390 754	44 764	0
Tőkenövekmény összesen:	-229 887	203 705	0
Saját tőke összesen:	1 263 102	253 277	0

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Kötésdátum	Lejárat	Partner	Összeg (Ft)	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2014.10.20	2014.10.21	UniCredit	45 100 000	HUF	2,60%	3 257
2014.10.17	2014.10.20	UniCredit	64 200 000	HUF	2,60%	13 910

10. Származékos ügyletek bemutatása:

Az Alapnak 2014-ben nem voltak származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	28 426	28 809
Letétkezelői díj	1 421	1 443
Forgalmazási költség	214	716
MNB (felügyeleti) díj	354	360
Könyvvizsgálat	823	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	116	428
Költségek összesen:	31 354	32 595

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-218
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2013. 2013.12.31.	2014. 2014.12.31.
Tárgynap (T):		
Saját tőke:	1 263 102 090	1 516 377 993
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	0,846022	0,983026
Darabszám:	1 492 989 627	1 542 561 159

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	2 992	100,00	3 803	100,00
Alapkezelői díj miatt	2 176	72,74	2 534	66,63
Letétkezelői díj miatt	109	3,64	127	3,34
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	54	1,80	190	5,00
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	653	21,82	952	25,03
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	2 992	100,00	3 803	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2013.12.31.		2014. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	44 721	3,53	43 317	2,85
Unicredit bankszámla HUF	42 306	3,34	36 388	2,39
Unicredit deviza bankszámlák	2 415	0,19	6 929	0,46
II/2. Egyéb követelés (összes):	1 671	0,13	1 392	0,09
Követelés járó osztalékból	1 671	0,13	1 392	0,09
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): Deviza-nem	1 219 702	96,34	1 475 473	97,06
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
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 meg. ép.:	0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
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):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00

			2013.12.31.		2014. 12.31.		eFt
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			1 219 702	96,34	1 475 473	97,06	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			1 219 702	96,34	1 475 473	97,06	
Pioneer Greater China	EUR	73 274	315 213	24,90	292 108	19,22	
Pioneer Japanese Equity	EUR	224 299	153 238	12,10	186 462	12,27	
Pioneer Pacific Equity	EUR	160 042	420 500	33,22	414 755	27,28	
LYXOR INDONESIA	EUR	1 326	0	0,00	45 346	2,98	
LYXOR THAI	EUR	738	0	0,00	36 654	2,41	
MSCI South Korea	USD	14 346	175 527	13,86	205 280	13,50	
MSCI Hongkong	USD	3 193	45 557	3,60	16 987	1,12	
FTSE China 25	USD	1 807	43 918	3,47	19 175	1,26	
PIO USD/INDIAN "A"	USD	4 530	0	0,00	104 607	6,88	
MSCI PHILIPPI	USD	1 566	0	0,00	15 457	1,02	
MALAYSIA	USD	16 828	0	0,00	59 261	3,90	
SPDR S&P	AUD	7 440	65 749	5,19	79 381	5,22	
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			0	0,00	0	0,00	
Eszközök összesen:			1 266 094	100,00	1 520 182	100,00	

13. Cash flow alakulása 2013-2014. években:

adatok eFt-ban

	2013.	2014.
I. Működési cash flow	18 261	36 280
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	18 166	35 170
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	49 809	151 865
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	782	279
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-49 809	-151 865
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-58	-109
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-629	920
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	296 741	-94 312
17. Értékpapírok beszerzése -	-409 075	-768 094
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	692 560	664 188
19. Kapott hozamok +	13 256	9 594
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-293 563	56 648
20. Befektetési jegy kibocsátása +	-111 013	905 341
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-182 550	-848 693
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	21 439	-1 404

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

BUDAPEST, 2015. március 20.

PIONEER Aranyársarkány Ázsiai Alapok Alapja

2014.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2015.március 20.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénytőzsdáira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el.

Az Alapkezelő az Alap befektetési célját elsősorban a fejlődő ázsiai országok, kisebb részben pedig a fejlett ázsiai országok részvénytőzsdáit megcélzó befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, illetve tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzpiaci eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják.

Az Alap referenciaindex: 60% MSCI EM Asia Index + 30% MSCI AC Asia Pacific Index + 10% RMAX Index

A befektetések lehetséges elemei:

1. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
 - A) állam által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok, így többek között a diszkontkincstárjegyek, közép és hosszú lejáratú, fix, illetve változó kamatozású államkötvények;
 - B) jegybank által kibocsátott, illetve jegybanki garanciával rendelkező hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok;
 - C) devizabelföldi és devizakülföldi társaságok által kibocsátott kötvények, kereskedelmi kötvények;
 - D) belföldön és külföldön bejegyzett jelzálog-hitelintézet által kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott jelzáloglevelek;
2. Bankbetétek
 - A) Látraszóló és lekötött betétek.
3. Repo-, és inverz repo megállapodások
4. Származtatott eszközök
 - A) Tőzsdén jegyzett származtatott ügyletek: kötvényekhez, részvényekhez, árupiaci eszközökhöz, indexekhez, devizákhoz és kamatlábakhoz kötődő határidős és opciós ügyletek;
 - B) Tőzsdén kívüli származtatott ügyletek: kötvényekhez, részvényekhez, árupiaci eszközökhöz, indexekhez, devizákhoz és kamatlábakhoz kötődő határidős és opciós ügyletek, valamint kamat-, deviza- és tőkecsere-ügyletek
5. Kollektív befektetési értékpapírok

Döntően a fentiekben felsorolt eszközökbe fektető nyílt-, és zártvégű értékpapír befektetési alapok vagy más kollektív befektetési formák által kibocsátott Befektetési jegyek, illetve ETF-ek;

A Pioneer Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapja befektetéseinek kialakításakor - időlegesen vagy hosszabb távon - eszközeinek legalább 20 százalékát meghaladó mértékben tarthatja az alábbiakban bemutatott befektetési alapokban:

Az Alapkezelő a nemzetközi alapok befektetési jegyei esetében intézményi „I” sorozatok vásárlására törekszik.

Pioneer Funds – Asia (Ex Japan) Equity

Ezen Alap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el azzal, hogy eszközeit (Japán kivételével) az ázsiai térségben bejegyzett, ott székhellyel rendelkező vagy fő tevékenységet folytató vállalatok részvényeibe és részvényekkel összefüggő eszközeibe fekteti be.

Az alap referenciaindex: 100% MSCI AC Asia ex. Japan Index

Alapot terhelő működési költségek: max. 2%

Pioneer Funds – Japanese Equity

Ezen Alap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el azzal, hogy Japánban bejegyzett, ott székhellyel rendelkező vagy fő tevékenységüket ott folytató vállalatok részvényeibe és részvényekkel összefüggő eszközeibe fekteti be.

Az alap referenciaindex: 100% MSCI Japan Index

Alapot terhelő működési költségek: max. 2%

Pioneer Funds – China Equity

Ezen Alap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el azzal, hogy a Kínai Népi Demokratikus Köztársaságban bejegyzett, ott székhellyel rendelkező vagy fő tevékenységet folytató, és a Kínai Népi Demokratikus Köztársaságban vagy Hongkongban tőzsdén jegyzett vállalatok részvényeibe és részvényekkel összefüggő eszközeibe fektet.

Az alap referenciaindex: 100% MSCI China 10/40 Index

Alapot terhelő működési költségek: max. 2%

Pioneer Funds – Indian Equity

Ezen Alap célja, hogy közép-, illetve hosszú távon tőkenövekedést érjen el azzal, hogy Indiában bejegyzett, ott székhellyel rendelkező vagy fő tevékenységet folytató vállalatok részvényeibe és részvényekkel összefüggő eszközeibe fektet.

Az alap referenciaindex: 100% MSCI India Index

Alapot terhelő működési költségek: max. 2%

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

A japán Nikkei mutatta a legmagasabb emelkedést a fejlett piacokon, ugyanis az első negyedév elején az új japán kormány a jegybankkal közösen óriási lazító intézkedéseket vezetett be, hogy deflációból elérjék a 2%-os inflációt. A japán tőzsde hatalmasat

rallyzott, ami május végéig kitartott, amikortól egészen június végéig lefelé korrigált az árfolyama. A japán jegybank az év folyamán egyre növelte a lazító intézkedését, így az év hátralévő részében szűkülő csatornában emelkedett a japán tőzsde, a vállalati EPS-ekkel egyetemben.

Főbb nemzetközi részvénytőzsiak teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2013.12.31	2014.12.31	változás
S&P 500	1848,4	2058,9	11,39%
Nasdaq	4176,6	4736,1	13,40%
Russel 2000	1163,6	1204,7	3,53%
Eurostoxx 50	3109,0	3146,4	1,20%
DAX	9552,2	9805,6	2,65%
FTSE 100	6749,1	6566,1	-2,71%
Nikkei	16291,3	17450,8	7,12%
Hang Seng	23306,4	23605,0	1,28%
Bovespa	51507,2	50007,4	-2,91%

Forrás: Bloomberg

Főbb nemzetközi részvénytőzsiak teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2013.12.31	2014.12.31	változás
S&P 500	1340,5	1701,6	26,94%
Nasdaq	3028,9	3914,1	29,22%
Russel 2000	843,9	995,6	17,98%
Eurostoxx 50	3109,0	3146,4	1,20%
DAX	9552,2	9805,6	2,65%
FTSE 100	8108,3	8455,1	4,28%
Nikkei	112,3	120,2	6,96%
Hang Seng	2179,9	2515,9	15,42%
Bovespa	15811,9	15536,0	-1,75%

Forrás: Bloomberg

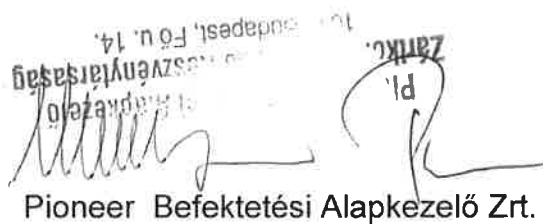
2014-ben az ázsiai részvények, azok közül is a kockázatosabb fejlődő piaci indexek teljesítettek kedvezően, de a tavalyi teljesítményt nagyrészt a forint második féléves gyengülése is nagyban befolyásolta. 2013-ban a FED Tapering miatt eső piacok 2014-ben jelentős emelkedést produkáltak (Tájföld, Indonézia, Fülöp-szk. és India). A kedvező emelkedés a csökkenő nyersanyagáraknak és javuló külkereskedelmi pozíciónak volt köszönhető, mivel az ázsiai térség jellemzően nyersanyag importőr és termék exportőr. A fejlődő ázsiai térségben a maláj index kivételként csökkent tavaly, mivel a csökkenő olajár a hatóságilag támogatott árak következtében kevésbé jelentett pozitív hatást, így a gyengülő euró és csökkenő kínai növekedés mellett ő is esett. A fejlett és a fejlődő piacok között elhelyezkedő Korea és Tajvan eltérő teljesítményt nyújtottak, ami leginkább a koreai Samsung rossz profit és értékesítési számainak és jelentős indexsúlyának volt köszönhető. A kínai részvények 2014-ben viszonylag gyengén teljesítettek, mivel folyamatosan csökkent a GDP növekedési üteme és a GDP növekedési várakozás is. A fejlett ázsiai térségben az ausztrál index az emelkedő amerikai részvényekkel emelkedett, azonban jelentős nyersanyag exportőr lévén a csökkenő nyersanyag árak visszafogták az emelkedést. A japár részvények továbbra is az extrém laza monetáris kondíciók mellett emelkedtek 2014-ben.

A forint az euróval egyetemben jelelős gyengülést mutatott a dollárral szemben 2014-ben, ami azt is jelentette, hogy mind az euró mind pedig a forint a vezető ázsiai devizákkal szemben is gyengült, ezért a forintosított hozamok igen szépen alakultak.

MSCI Index	Éves teljesítmény	Éves teljesítmény (HUF)
Japan	7,60%	14,14%
Australia	1,07%	12,09%
New Zealand	8,02%	23,91%
China	4,67%	26,91%
HongKong	2,04%	23,72%
Taiwan	13,38%	29,64%
Korea	-8,99%	5,61%
Singapore	4,37%	20,60%
Malaysia	-7,57%	5,03%
Thailand	13,41%	36,49%
Indonesia	26,32%	50,07%
Philippines	24,67%	48,79%
India	24,37%	47,53%
AC Asia Pacific	-2,46%	18,27%
EM Asia	2,48%	24,25%

Az vezető ázsiai MSCI indexek 2014-es teljesítménye saját devizában és forintban.
(Forrás: Bloomberg)

Budapest, 2015. március 20.


Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

