

**PIONEER Aranysárkány Ázsiai
Alapok Alapja**

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2016. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Aransárákány Ázsiai Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Pioneer Aransárákány Ázsiai Alapok Alapja (az „Alap”) 2016. évi éves jelentésének I-XV. 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 számveteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számveteli 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 felelőssége az éves jelentésben közölt számveteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számveteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számveteli 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 számveteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számveteli 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 számvetel 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 számveteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számveteli 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 számveteli 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 számveteli 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, minősíteniünk 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 Arany-sárkány Ázsiai Alapok Alapja

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 Aranyáskány Ázsiai Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. 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

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):

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	1 822 749 392	97,76%	1 630 340 248	99,39%
EGYÉB ESZKÖZÖK	1 035 763	0,06%	1 095 507	0,07%
BANKI EGYENLEGEK	45 452 309	2,44%	13 108 896	0,80%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 869 237 464	100,25%	1 644 544 651	100,26%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 636 560	-0,25%	-4 271 187	-0,26%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1 864 600 904	100,00%	1 640 273 464	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Aranysárkány Alap A sorozat	HU0000705330	1 818 916 387	1 427 366 791
Pioneer Aranysárkány Alap C sorozat	HU0000712658	0	0
Pioneer Aranysárkány Alap I sorozat	HU0000706692	0	122 241 627

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 Aranysárkány Alap A sorozat	HU0000705330	1,025116	1,058502
Pioneer Aranysárkány Alap C sorozat	HU0000712658	-	-
Pioneer Aranysárkány Alap I sorozat	HU0000706692	-	1,058578

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015. 12. 31	2016. 12. 31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazható átruházható értékpapírok	Közeliműltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
FTSE CHINA 25	US4642871846	38 508 462	28 614 502	✓				
ISHARES INC MSCI MALAYSIA ETF	US46434G8143	0	37 155 159	✓				
MSCI South Korea ETF	US4642867729	249 800 860	229 075 944	✓				
iShares MSCI Malaysia Index Fund	US4642868305	39 995 410	0	✓				
ISHARES MSCI PHILIPPINES	US46429B4086	20 947 161	20 623 417	✓				
LYXOR ETF MSCI INDONESIA	FR0011067511	57 896 220	36 982 038	✓				
LYXOR ETF THAILAND	FR0011067529	44 199 506	37 867 077	✓				
PIONEER ASIA (EXJAPAN) EQUITY I sorozat	LU0119435435	490 107 880	443 803 280				✓	
PIONEER FUNDS CHINA EQUITY I sorozat	LU0133658061	397 532 555	335 451 806				✓	
PIONEER JAPANESE EQUITY I sorozat	LU0119435278	262 622 533	252 344 656				✓	
Pioneer Indian Equity A sorozat USD	LU0363632588	141 481 442	122 070 630				✓	
SPDR S&P/ASX 200 ETF	AU000000STW9	79 657 363	86 351 739	✓				
		1 822 749 392	1 630 340 248					

Megjegyzés:

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	28,41%	28,98%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közel múltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	69,11%	70,15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2015.12.31	2016.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek	2,43%	0,80%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részcvények	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	97,51%	99,14%
Követelések	0,06%	0,07%
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:		93 963	88 223
b) egyéb bevétel:		0	4
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-39 097	-34 303
d) a letétkezelő díjai:		-1 955	-1 866
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-259	-92
	felügyeleti díj:	-489	-465
	egyéb költség és ráfordítás:	-6 344	-4 610
f) nettó jövedelem:		45 819	46 891
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	45 819	46 891
h) a tőkeszámla változása *:		340 011	-271 771
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	2 923 088 442	0,883028	-	-
2011.12.31	1 933 738 833	0,791597	1 035 314	0,799589
2012.12.31	1 477 869 122	0,810795	-	-
2013.12.31	1 263 069 785	0,846021	-	-
2014.12.31	1 512 206 788	0,983830	-	-
2015.12.31	1 864 600 904	1,025116	-	-
2016.12.31	1 510 871 165	1,058502	129 402 299	1,058578

VII. Származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Az Alap 2016-ban nem kötött származékos ügyleteket.

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, hogy a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacaira 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;halasztás;
 3. 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 (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 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 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 Aranysárgány 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 rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2016.12.31-én 93.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett.

Az Alapnál 2016 év során az hitelek felvételére került sor.

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2016.03.29	2016.03.30	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit	310 000	HUF	1,74%	15
2016.03.30	2016.03.31	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit	3 500 000	HUF	1,70%	165

- 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 befektetésesei 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 pénzpiaci 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.

- 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 2016-ban 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 mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet, de 2016-ban az Alap nem rendelkezett ilyen ügyletekkel.

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 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.

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 573 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 573 Liquidity Coverage hányadost eredményezett.
- A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is 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 2 667 134,33 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 82 013 673,20 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 18,49 volt.

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 alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget 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 kitettségre 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 2015.12.31-én és 2016.12.31-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 2016-ben nem kötött származékos ügyleteket, nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2016.12.31-én az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

XII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Költségek	Arányosított költség
FTSE CHINA 25	US4642871846	1,74	0,74%	0,01%
ISHARES INC MSCI MALAYSIA ETF	US46434G8143	2,27	0,48%	0,01%
ISHARES MSCI PHILIPPINES	US46429B4086	1,26	0,64%	0,01%
LYXOR ETF MSCI INDONESIA	FR0011067511	2,25	0,55%	0,01%
LYXOR ETF THAILAND	FR0011067529	2,31	0,45%	0,01%
MSCI South Korea ETF	US4642867729	13,97	0,64%	0,09%
PIONEER ASIA (EXJAPAN) EQUITY I sorozat	LU0119435435	27,06	0,97%	0,26%
PIONEER FUNDS CHINA EQUITY I sorozat	LU0133658061	20,45	0,90%	0,18%
Pioneer Indian Equity A sorozat USD	LU0363632588	7,44	2,35%	0,17%
PIONEER JAPANESE EQUITY I sorozat	LU0119435278	15,38	0,78%	0,12%
SPDR S&P/ASX 200 ETF	AU000000STW9	5,26	0,18%	0,01%

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

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

A Pioneer Aranysárkány Ázsiai Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2016-ban 2%, az „I” sorozat díja 0,70% 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 15.697.792 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

XIV. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljes hozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újr felhasználás 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 újr felhasználására vonatkozó adatok, teljes hozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljes hozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

PIONEER Aranysárgány Ázsiai Alapok Alapja					
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				1 869 775	1 643 835
I. Követelések				1 032	848
1. Követelések				1 032	848
2. Követelések értékvesztése				0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete				0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete				0	0
II. Értékpapírok				1 822 749	1 630 341
1. Értékpapírok				1 587 221	1 395 390
2. Értékpapírok értékelési különbözete				235 528	234 951
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból				0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet				235 528	234 951
III. Pénzeszközök				45 994	12 646
1. Pénzeszközök				45 994	12 646
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete				0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások				0	247
1. Aktív időbeli elhatárolás				0	247
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése				0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:				1 869 775	1 644 082
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)					
E. Saját tőke				1 865 325	1 639 868
I. Induló tőke				1 819 632	1 549 318
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke				37 626 469	38 147 935
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke				-35 806 837	-36 598 617
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)				45 693	90 550
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönözete				110 336	108 879
2. Értékelési különbözet tartaléka				235 528	234 951
3. Előző évek(ek) eredménye				-345 990	-300 171
4. Üzleti év eredménye				45 819	46 891
F. Céltartalékok				0	0
G. Kötelezettségek				236	209
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek				0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek				236	209
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete				0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások				4 214	4 005
FORRÁSOK ÖSSZESEN:				1 869 775	1 644 082
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)				2015.	2016.
				01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei				98 808	91 651
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai				4 845	3 428
III. Egyéb bevételek				0	4
IV. Működési költségek				43 590	38 520
V. Egyéb ráfordítások				4 554	2 816
VI. Fizetett, fizetendő hozamok				0	0
VI. Tárgyévi eredmény				45 819	46 891

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

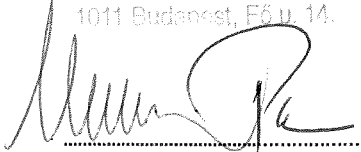
PIONEER Aranyársarkány Ázsiai Alapok Alapja

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.


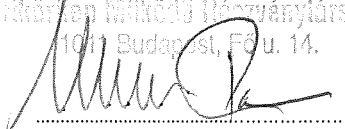
PIONEER Aranysárcány Ázsiai Alapok Alapja

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	1 869 775	1 643 835
I. Követelések	1 032	848
1. Követelések	1 032	848
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 822 749	1 630 341
1. Értékpapírok	1 587 221	1 395 390
2. Értékpapírok értékelési különbözete	235 528	234 951
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	235 528	234 951
III. Pénzeszközök	45 994	12 646
1. Pénzeszközök	45 994	12 646
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	247
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	247
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1 869 775	1 644 082

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2015.12.31	2016.12.31
E. Saját tőke	1 865 325	1 639 868
I. Induló tőke	1 819 632	1 549 318
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	37 626 469	38 147 935
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-35 806 837	-36 598 617
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	45 693	90 550
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülkülönözete	110 336	108 879
2. Értékelési különbözet tartaléka	235 528	234 951
3. Előző évek(ek) eredménye	-345 990	-300 171
4. Üzleti év eredménye	45 819	46 891
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	236	209
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	236	209
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	4 214	4 005
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	1 869 775	1 644 082

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	98 808	91 651
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 845	3 428
III. Egyéb bevételek	0	4
IV. Működési költségek	43 590	38 520
V. Egyéb ráfordítások	4 554	2 816
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	45 819	46 891

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
 1033 Budapest, Mátyásföldi út 14.
 1033 Budapest, Fő u. 14.


Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Aranyáskány 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 részvénypiaci kockázatot meg nem haladó mértékben egy alaposan diverzifikált részvény portfóliót hozzon létre, ami a tágabban értelmezett távol-keleti és csendes óceáni térség részvénypiacainak teljesítményét nyújtja a befektetőknek. A részvénybefektetések befektetési alapokon keresztül megvalósított súlya legalább 80%-a a mindenkor 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:

székhelye:

Természetes személy könyvvizsgáló:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

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 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 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 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 átvértékelése 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 "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 be. 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 mérlegképzési 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: 1 549 318 eFt.
 Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 90 550 eFt.
 Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 3,25% lett.
 Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2017.01.02-án kalkulált és 2016.12.30-i értéknepre (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		848
Értékpapírok	1 630 340	1 630 341
Pénzeszközök	13 957	12 646
Aktív időbeli elhatárolások	247	247
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	1 644 545	1 644 082
Kötelezettségek		209
Passzív elhatárolások	4 271	4 005
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 640 273	1 639 868

Forgalomban lévő jegyek - "A" sorozat	1 427 366 791
Forgalomban lévő jegyek - "I" sorozat	122 241 627
Forgalomban lévő jegyek összesen	1 549 317 753
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) "A" sorozat	1,058502
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) "I" sorozat	1,058578

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	1 427 366 791	1 549 317 753
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	122 241 627	1 639 868

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-án

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
Pioneer Funds China	78 383	273 494	0	13 920	48 038	335 452
Pioneer Japanese Equity	231 153	167 024	0	15 732	69 589	252 345
Pioneer Asia Equity	150 998	376 496	0	13 027	54 279	443 802
LYXOR INDONESIA	1 021	34 753	0	405	1 825	36 983
LYXOR THAI	718	33 967	0	642	3 257	37 866
MSCI South Korea	14 656	208 086	0	46 315	-25 325	229 076
FTSE China 25	2 807	29 391	0	3 347	-4 123	28 615
PIO USD/INDIAN "A"	5 117	110 335	0	19 977	-8 241	122 071
MSCI PHILIPPI	2 166	20 854	0	3 469	-3 699	20 624
ISHARES MSCI MALAYSIA	4 507	65 277	0	8 211	-36 333	37 155
SPDR S&P/ASX 200 ETF	7 690	75 713	0	-2 472	13 111	86 352
Befektetési jegyek összesen:		1 395 390	0	122 573	112 378	1 630 341

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2015.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
Pioneer Greater China	93 283	312 430	0	21 528	63 575	397 533
Pioneer Japanese Equity	254 933	181 922	0	19 056	61 645	262 623
Pioneer Pacific Equity	175 870	423 484	0	19 839	46 784	490 107
LYXOR INDONESIA	1 906	61 486	0	1 428	-5 017	57 897
LYXOR THAI	1 058	47 700	0	1 173	-4 674	44 199
MSCI South Korea	17 546	240 365	0	48 628	-39 192	249 801
FTSE China 25	3 807	37 320	0	5 232	-4 044	38 508
PIO USD/INDIAN "A"	5 662	120 671	0	21 079	-269	141 481
MSCI PHILIPPI	2 166	20 853	0	3 094	-3 000	20 947
MALAYSIA	18 028	65 277	0	8 071	-33 353	39 995
SPDR S&P	7 690	75 713	0	-3 241	7 186	79 658
Befektetési jegyek:		1 587 221	0	145 887	89 641	1 822 749

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.		3 260 360 142	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.		1 492 989 627	993 138 084	943 566 552	1 542 561 159
2015.		1 542 561 159	1 625 442 442	1 348 371 593	1 819 632 008
2016.	Január	1 819 632 008	67 305 220	106 215 565	1 780 721 663
	Február	1 780 721 663	36 693 201	49 671 825	1 767 743 039
	Március	1 767 743 039	36 486 375	33 811 103	1 770 418 311
	Április	1 770 418 311	52 121 593	45 278 098	1 777 261 806
	Május	1 777 261 806	18 791 840	81 781 411	1 714 272 235
	Június	1 714 272 235	43 051 915	40 979 910	1 716 344 240
	Július	1 716 344 240	30 153 587	43 080 148	1 703 417 679
	Augusztus	1 703 417 679	42 237 125	67 921 759	1 677 733 045
	Szeptember	1 677 733 045	14 669 742	39 736 071	1 652 666 716
	Október	1 652 666 716	15 713 023	48 406 292	1 619 973 447
	November	1 619 973 447	33 833 524	50 547 359	1 603 259 612
	December	1 603 259 612	130 409 061	184 350 920	1 549 317 753
Mindösszesen az Alap indulásától:			38 147 935 195	36 598 617 442	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2015.	2016.
Járó visszaváltási jutalék	0	247
Összesen	0	247

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2015.	2016.
MNB díj	118	107
Alapkezelés	3 211	2 941
Letétkezelés	161	171
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	2	0
Forgalmazás	235	215
Könyvvizsgálati díj	487	571
Összesen	4 214	4 005

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

	2015.	2016.
971 Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	45 458	51 718
972 Deviza árfolyamnyereség	26 301	29 336
975 Kapott osztalék	25 862	10 277
977 Banki lekötések kamatai	1 187	73
978 Kapott visszaváltási jutalék	0	247
Pénzügyi műveletek bevételei	98 808	91 651
871 Értékpapír eladás árfolyamvesztése	777	1 487
872 Deviza árfolyamvesztés	4 068	1 941
Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 845	3 428

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	1 819 632	0	270 314	1 549 318
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	110 336	0	1 457	108 879
Értékelési különbözet:	235 528	0	577	234 951
Eredménytartalék:	-300 171	46 891	0	-253 280
Tőkenövekmény összesen:	45 693	46 891	2 034	90 550
Saját tőke összesen:	1 865 325	46 891	272 348	1 639 868

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Kötésszáma	Lejárat	Művelet típusa	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2016.03.29	2016.03.30	pénzpiaci hitel I	UniCredit	310 000	HUF	1,74%	15
2016.03.30	2016.03.31	pénzpiaci hitel I	UniCredit	3 500 000	HUF	1,70%	165

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2016-ban nem voltak származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	39 097	34 303
Letétkezelői díj	1 955	1 866
Forgalmazási költség	978	856
MNB (felügyeleti) díj	489	465
Könyvvizsgálat	812	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	99
Bankköltség	259	92
Költségek összesen:	43 590	38 520

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:

	2015. 2014.12.31.	2016. 2016.12.31.
Tárgynap (T):	1 865 324 855	1 639 866 717
Saját tőke:	1,025 111	1,058 444
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1 819 632 008	1 549 317 753

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2015.		2016.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitellállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	4 450	100,00	4 214	100,00
Alapkezelői díj miatt	3 211	72,16	2 941	69,79
Letétkezelői díj miatt	161	3,62	171	4,06
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	235	5,28	215	5,10
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	607	13,64	678	16,09
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	236	5,30	209	4,96
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	4 450	100,00	4 214	100,00

eFt

	2015.12.31.		2016.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	45 994	2,46	12 646	0,77
Unicredit bankszámla HUF	11 457	0,61	3 716	0,23
Unicredit deviza bankszámlák	34 537	1,85	8 930	0,54
II/2. Egyéb követelés (összes):	1 032	0,05	848	0,05
Követelés befektetési jegy forgalmazásból	12	0,00	0	0,00
Követelés járó osztalékból	1 020	0,05	848	0,05
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):	1 822 749	97,49	1 630 341	99,16
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

eFt

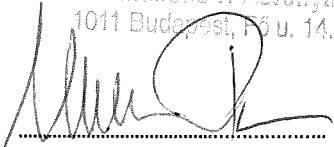
			2015.12.31.		2016.12.31.	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			1 822 749	97,49	1 630 341	99,16
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			1 822 749	97,49	1 630 341	99,16
Pioneer Funds China	EUR	78 383	397 533	21,26	335 452	20,40
Pioneer Japanese Equity	EUR	231 153	262 623	14,05	252 345	15,35
Pioneer Asia Equity	EUR	150 998	490 107	26,21	443 802	26,99
LYXOR INDONESIA	EUR	1 021	57 897	3,10	36 983	2,25
LYXOR THAI	EUR	718	44 199	2,36	37 866	2,30
MSCI South Korea	USD	14 656	249 801	13,36	229 076	13,93
FTSE China 25	USD	2 807	38 508	2,06	28 615	1,74
PIO USD/INDIAN "A"	USD	5 117	141 481	7,57	122 071	7,43
MSCI PHILIPPI	USD	2 166	20 947	1,12	20 624	1,26
ISHARES MSCI MALAYSIA	USD	4 507	39 995	2,14	37 155	2,26
SPDR S&P/ASX 200 ETF	AUD	7 690	79 658	4,26	86 352	5,25
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	247	0,02
Járó kamat			0	0,00	247	0,02
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00	0	0,00
Eszközök összesen:			1 869 775	100,00	1 644 082	100,00

13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	20 964	36 315
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	19 957	36 614
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-36 884	-577
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	360	184
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	36 884	577
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	236	-27
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-247
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	411	-209
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-358 298	202 108
17. Értékpapírok beszerzése -	-630 292	-159 053
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	246 132	350 884
19. Kapott hozamok +	25 862	10 277
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	340 011	-271 771
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 577 583	526 146
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 237 572	-797 917
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	2 677	-33 348

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen működő részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.


PIONEER Aranyásrkány Ázsiai Alapok Alapja

2016.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2017. március 17.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Pioneer Aranyárhány 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 helyet kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi 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:

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%

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

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Az ázsiai piacok az év elején a nemzetközi trendekkel azonosan mozogtak, azaz lefelé vették az irányt. Ebben szerepe volt a nyersanyagárak esésének, valamint annak a nehezen elhanyagolható ténynek, hogy a kínai gazdaság lassulni fog. A kérdés már csak az volt, hogy a „hard landing”, magyarra fordítva a gyors földetérés valósul meg, vagy a kínai kormány a jegybankkal közreműködve stabilizálja a gazdaságot. Február végén megkaptuk az előbbi kérdésünkre a választ, ugyanis a bankok kötelező tartalék rátáját 17,5%-ról 17%-ra vágta, ezzel plusz likviditást juttatva a rendszerbe. A lélegeztetőgépen tartás, azaz a hiteltől finanszírozott növekedés fenntartása mellett azonban a gazdaság szerkezetátalakítását is elkezdték. Ennek keretében az export vezérelt gazdasági modellt elkezdték átcsatornázni import vezérelt növekedésre a

belső fogyasztás felpörgetésével. A GDP növekedési ütem év/év alapon 6,7%-ra csökkent a második negyedévben az első negyedéves 6,8% után. Ahogy haladtunk előre az időben úgy kezdte a piac is elismerni az intézkedéseket, és a 25%-os mélypont után szép lassan elindult felfelé az árfolyam. Megállt csupán a novemberi amerikai elnökválasztás okozott, ahol Donald Trump nem várt győzelme után a befektetők megijedtek az import vámok kivetésének ötletétől, valamint a protekcionista gazdaságpolitikai iránymutatástól, melynek legnagyobb vesztese pont a kínai gazdaság lett volna. Illetve a jüan-dollár kereszt mozgása okán a decemberi Fed kamatemelés hozott még eladói nyomást a piacra, így év végére 12,3%-os mínuszban zárt a Shanghai Composite index.

A japán tőzsde esetében is hasonló folyamatokat láthattunk, azzal a különbséggel, hogy itt a jegybank a jen gyengítésén keresztül nagyobb mértékű árfolyamemelkedést ért el a részvénytőzsián. Az év elején 0,1%-ról -0,1%-ba vágta az alapkamatot a jegybank és folyamatosan hangoztatta, hogy minden szükséges lépést megtesznek a deflációs folyamatok megállítására érdekében. A másik meglepő lépésre év vége felé került sor, mikor is a havi eszközvásárlási program keretösszegének megemlése helyett a hosszú oldali kötvényhozamok kontrollását jelentették be, aminek célja az volt, hogy 0% alá ne menjenek a hozamok.

Összességében elmondható, hogy a 2016-os év a vezető ázsiai indexek szempontjából saját devizában nézve pozitív volt. A jüan gyengülése következtében a kínai részvények forintban nézve még nagyobb mínuszt értek el.

Főbb ázsiai részvénytőzsiák teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2015.12.31	2016.12.31	változás
Sanghai	3 539	3 104	-12,31%
Malajzia	1 693	1 642	-3,00%
Fülöp-szigetek	6 952,1	6 840,6	-1,60%
Szingapúr	2 883	2 881	-0,07%
Hongkong	21 914	22 001	0,39%
Japán	19 034	19 114	0,42%
India	26 118	26 626	1,95%
Korea	1 961	2 026	3,32%
Ausztrália	5 296	5 666	6,98%
Tajvan	8 338,06	9 253,50	10,98%
Vietnám	579	665	14,82%
Indonézia	4 593	5 297	15,32%
Thaiföld	813,55	964,84	18,60%

Forrás: Bloomberg

Főbb ázsiai részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - HUF)

Indexek	2015.12.31	2016.12.31	változás
Sanghaj	158 670	131 168	-17,33%
Malajzia	114 366	107 311	-6,17%
Fülöp-szigetek	42 452,3	40 974,8	-3,48%
Szingapúr	591 660	583 977	-1,30%
India	114 689	114 882	0,17%
Hongkong	822 416	832 168	1,19%
Korea	478	498	4,27%
Japán	45 309	48 063	6,08%
Ausztrália	1 122 890	1 199 270	6,80%
Tajvan	73 676,16	83 782,27	13,72%
Vietnám	7	9	14,34%
Indonézia	95	115	20,63%
Thaiföld	6 476,59	7 893,17	21,87%

Forrás: Bloomberg

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.