

Pioneer Rövid Kötvény Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2016. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Rövid Kötvény Alap befektetőinek

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

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

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, 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 20.



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



 Binder Szilvia
 Kamarai tag könyvvizsgáló
 Tagszám: 003801

Pioneer Rövid Kötvény Alap

2016.évi Éves jelentése

Dátum: 2017. március 17.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§ - a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Rövid Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Pioneer Rövid Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Rövid Kötvény Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott dematerializált befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000712724
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000712732
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „H” sorozat
ISIN kódja: HU0000712740
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000712757
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Forgalmazók:

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

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

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves 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 2016.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyongkimutatás

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	11 508 968 959	95,47%	6 999 287 019	98,54%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-4 072 585	-0,03%	-410 885	-0,01%
BANKI EGYENLEGEK	565 622 688	4,69%	113 247 499	1,59%
ÖSSZES ESZKÖZ	12 070 519 062	100,13%	7 112 123 633	100,13%
KÖTELEZETTSÉGEK	-16 083 157	-0,13%	-8 895 389	-0,13%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	12 054 435 905	100,00%	7 103 228 244	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Rövid Kötvény Alap A sorozat	HU0000712724	10 825 648 605	6 195 051 962
Pioneer Rövid Kötvény Alap H sorozat	HU0000712740	471 350 964	247 669 135

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 Rövid Kötvény Alap A sorozat	HU0000712724	1,070148	1,106477
Pioneer Rövid Kötvény Alap H sorozat	HU0000712740	0,995837	1,003529

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31	Tőzsdén hivatalsan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazható átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D160217	HU0000520390	3 835 907	0	✓				✓
D160413	HU0000520572	349 193 250	0	✓				✓
D160608	HU0000520580	99 617 100	0	✓				✓
D170316	HU0000520945	0	19 997	✓		✓		✓
D170524	HU0000521059	0	39 990 360	✓		✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	20 637 183	0	✓				✓
2016/D MÁK	HU0000402623	3 411 467 587	0	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	1 802 903 546	763 857 439	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	263 862 774	197 885 286	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	199 832 600	200 301 600	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	94 410 468	205 887 672	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	1 343 649 387	1 783 079 665	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	723 263 935	1 436 213 100	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	56 565 091	448 954 553	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	7 437 638	7 548 960	✓				✓
2021/B MÁK	HU0000403100	0	589 324 674	✓		✓		✓
2022/A MÁK	HU0000402524	8 784 860	9 034 089	✓				✓
2023/A MÁK	HU0000402383	252 074 471	14 494 623	✓				✓
2025/B MÁK	HU0000402748	1 292 059 020	918 953	✓				✓
ALTEO 2017/III	HU0000354956	350 758 400	352 174 780	✓				✓
BNP PARIBAS BUDAPEST HUF I. KÖTVÉNY	HU0000353644	154 998 750	0	✓				✓
BNP Paribas Budapest HUF II kötvény	HU0000356373	253 682 250	260 117 750	✓				✓
Erste Jelzáloglevél 10/30/2019	HU0000652912	0	82 101 760	✓		✓		✓
MFB Kötvény 04/16/2018	HU0000356662	130 316 738	95 075 014	✓				✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	424 530 507	0					✓
PIONEER EMERGING MARKET LOCAL CURREN	LU0441087631	0	144 931 610					✓
REPHUN 5, 75 22/11/2023	US445545A157	106 654 384	0	✓				✓
RUSSIA 5 04/29/20 Államkötvény	XS0504954347	89 287 633	94 227 990	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7 08/16/23	RU000A0JU4L3	69 145 480	92 236 792	✓				✓
RUSSIA OFZ RFLB 7.6 04/14/21	RU000A0JREQ7	0	180 910 352	✓				✓
		11 508 968 959	6 999 287 019					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban 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	91,83%	96,38%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelműltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	10,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	95,35%	96,38%

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

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2015.12.31	2016.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	95,35%	96,38%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	2,04%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,03%	-0,01%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,00%
Bankbetétek	4,69%	1,59%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2015.	2016.
a) befektetésekből származó jövedelem:		661 960	341 562
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-136 172	-90 352
d) a letétkezelő díjai:		-8 170	-6 775
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-445	-366
	felügyeleti díj:	-3 408	-2 277
	egyéb költség és ráfordítás:	-14 449	-9 957
f) nettó jövedelem:		499 316	231 835
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	-12 008	-6 218
	újra befektetett jövedelem:	487 308	225 617
h) a tőkeszámla változása *:		-1 273 012	-5 255 070
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)

	"A" sorozat		"H" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2013.12.31	7 039 484 710	1,010329	511 799 825	1,010329
2014.12.31	12 432 419 997	1,055522	790 622 585	1,004416
2015.12.31	11 585 047 011	1,070148	469 388 894	0,995837
2016.12.31	6 854 685 111	1,106477	248 543 133	1,003529

A hozamfizető „H” sorozat 2016/11/08-án 6.217.965 Ft összegben fizetett ki hozamot.

Az Alap a „H” sorozatú befektetési jegyeinek egy jegyre jutó nettó eszközértékének függvényében feltételes kifizetéseket (hozam(ka)t) teljesíthet, az Alap indulásának évét követően, minden évben. Ennek megfelelően, amennyiben a „H” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke az adott tárgyév október 31-én meghaladja a névértéket, azaz az adott sorozat esetében tőkenövekmény mutatható ki, akkor a névérték feletti összeget az Alap a „H” sorozatú befektetési jegy tulajdonosai számára kifizeti.

Az Alap referenciaindex: 70% RMAX Index + 30% MAX Index.

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredménye

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	FX forward eladási pozíció nyitása	700 820	EUR/HUF	312,85	315,58	-1 913 239	HUF
2015.10.29	2016.01.19	2016.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	1 490 000	USD/HUF	283,68	292,45	-13 067 300	HUF
2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	270 000	USD/HUF	292,84	275,3	4 735 800	HUF
2015.11.27	2016.02.18	2016.02.16	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	EUR/HUF	312,67	310,6	1 345 500	HUF
2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	700 820	EUR/HUF	316,53	312,4	2 894 387	HUF
2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	FX forward eladási pozíció nyitása	270 000	USD/HUF	275,59	274,2	375 300	HUF
2016.02.16	2016.05.09	2016.04.18	FX forward eladási pozíció nyitása	650 000	EUR/HUF	311,67	311,08	383 500	HUF
2016.04.04	2016.06.20	2016.04.18	FX forward eladási pozíció nyitása	700 820	EUR/HUF	313,33	311,3	1 422 665	HUF
2016.04.28	2016.06.24	2016.06.20	FX forward eladási pozíció nyitása	19 000 000	RUB/HUF	4,152	4,3	-2 812 000	HUF
2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	270 000	USD/HUF	274,32	282,35	-2 168 100	HUF
2016.05.13	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EUR/HUF	316,48	313,8	2 680 000	HUF
2016.06.20	2016.09.02	2016.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	19 000 000	RUB/HUF	4,2	4,26	-1 140 000	HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.22	FX forward eladási pozíció nyitása	247 000	EUR/HUF	314,4	306,74	1 892 020	HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	753 000	EUR/HUF	314,4	308,2	4 668 600	HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	270 000	USD/HUF	282,17	274,35	2 111 400	HUF
2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	FX forward eladási pozíció nyitása	19 000 000	RUB/HUF	4,165	4,38	-4 085 000	HUF
2016.09.28	2016.12.29	2016.12.09	FX forward eladási pozíció nyitása	120 000	EUR/HUF	309,05	314,79	-688 800	HUF
2016.09.28	2016.12.29	2016.12.14	FX forward eladási pozíció nyitása	180 000	EUR/HUF	309,05	315,26	-1 117 800	HUF
2016.09.28	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000	EUR/HUF	309,05	310,4	-611 550	HUF
2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	19 000 000	RUB/HUF	4,32	4,875	-10 545 000	HUF
2016.12.07	2016.12.29	2016.12.21	FX forward eladási pozíció nyitása	33 489 000	RUB/HUF	4,561	4,875	-10 515 546	HUF

Nyitott pozíció értékelése:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2016/12/31-i érték (Ft)
2016.09.28	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	270 000	USD/HUF	274,02	-5 303 664
2016.12.15	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	40 000	USD/HUF	300,12	258 376
2016.12.21	2017.01.25	FX forward eladási pozíció nyitása	52 489 000	RUB/HUF	4,835	4 855 233
2016.12.21	2017.01.27	FX forward eladási pozíció nyitása	453 000	EUR/HUF	310,64	-247 429

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 egy mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával középtávon a pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekményt biztosítson a befektetők számára. Az Alap a befektetési célját elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint a kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett. A kötvényportfólió kamatkockázatának mérsékelt szinten tartása jegyében az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje jellemzően 0,5 és 2 év között ingadozik.

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai pénz- és kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a külföldi pénz- és kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetése között.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

Az Alap működése során az „A”, a „C” és az „I” sorozatok tőkenövekménye terhére nem fizet hozamot. Az Alap a „H” sorozatú befektetési jegyeinek egy jegyre jutó nettó eszközértékének függvényében feltételes kifizetéseket (hozamo(ka)t) teljesíthet, az Alap indulásának évét követően, minden évben. A „H” sorozat egy jegyre jutó nettó eszközértéke az adott tárgyév október 31-én meghaladta a névértéket, a névérték feletti összeget az Alap a „H” sorozatú befektetési jegy tulajdonosai számára kifizette.

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, és 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 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 igazgatóAlapkezelők
 - 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 Rövid Kötvény Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

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

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

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

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

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

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó

javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. A 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 Rövid Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

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

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

Az Alap 2016.12.31-én 620.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2016-ben az alábbi hitelek lehívására került sor:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2016.03.16	2016.03.17	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit	18 000 000,00	HUF	1,85%	925
2016.09.20	2016.09.22	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit	65 000 000,00	HUF	1,39%	5 019
2016.12.13	2016.12.15	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit	30 000 000,00	HUF	0,83%	1 383

- c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójában a 3. pont alatt.

A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Befektetési döntések kockázata
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Politikai és gazdasági kockázat
Magyarország nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- Devizakockázat:

Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékel. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2016-ban fedezeti célból kötött deviza forward ügyleteket.

- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.
- **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, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében. 2016.12.31-én az Alap kizárólag fedezeti célból kötött deviza forward ügyletekkel rendelkezett.

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 tőbblethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 70% RMAX Index + 30% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 3-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél alacsony kockázatát mutatja. Az Alap viszonylag alacsony kockázatú eszközökbe fekteti a pénzét.

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 721,77 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 704,94 Liquidity Coverage hányadost eredményezett.
- A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 9.156.460,56 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 355.161.412,20 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 18,17 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 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 2015.12.31-én is és 2016.12.31-én is 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2016.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: tekintettel a származékos ügyletek fedezeti jellegére, az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

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

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

A Pioneer Rövid Kötvény Alap „A” sorozatának és „I” sorozatának kezelési díja 2016-ban 0,80%, 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 44.499.647 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

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

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az 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) értékpapírügyletthez kapcsolódó hitel;

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

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

PIONEER Rövid Kötvény Alap				
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)			2015.12.31	2016.12.31
A. Befektetett eszközök			0	0
I. Értékpapírok			0	0
1. Értékpapírok			0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete			0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból			0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet			0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek			0	0
B. Forgóeszközök			12 090 619	7 112 674
I. Követelések			0	0
1. Követelések			0	0
2. Követelések értékvesztése			0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete			0	0
II. Értékpapírok			11 528 861	6 998 054
1. Értékpapírok			11 437 554	6 848 384
2. Értékpapírok értékelési különbözete			91 307	149 670
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból			138 829	126 348
2.2. egyéb értékelési különbözet			-47 522	23 322
III. Pénzeszközök			561 758	114 620
1. Pénzeszközök			561 758	114 620
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások			0	31
1. Aktív időbeli elhatárolás			0	31
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése			0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-4 072	-437
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:			12 086 547	7 112 268
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)				
E. Saját tőke			12 071 127	7 103 672
I. Induló tőke			11 294 002	6 444 416
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke			22 304 712	23 199 169
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke			-11 010 710	-16 754 753
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)			777 125	659 256
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete			72 205	-333 279
2. Értékelési különbözet tartaléka			87 235	149 233
3. Előző évek(ek) eredménye			130 377	617 685
4. Üzleti év eredménye			487 308	225 617
F. Céltartalékok			0	0
G. Kötelezettségek			1 569	923
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek			0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek			1 569	923
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete			0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások			13 851	7 673
FORRÁSOK ÖSSZESEN:			12 086 547	7 112 268
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)			2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei			887 616	553 920
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai			225 656	212 358
III. Egyéb bevételek			0	0
IV. Működési költségek			155 834	105 170
V. Egyéb ráfordítások			6 810	4 557
VI. Fizetett, fizetendő hozamok			12 008	6 218
VI. Tárgyévi eredmény			487 308	225 617

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Főu. 4

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Rövid Kötvény Alap

2016.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.12.31.

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapesti Fő u. 14.

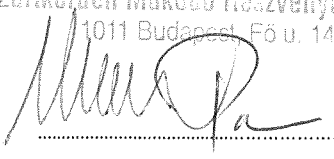

PIONEER Rövid Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2015.12.31	2016.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	12 090 619	7 112 674
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	11 528 861	6 998 054
1. Értékpapírok	11 437 554	6 848 384
2. Értékpapírok értékelési különbözete	91 307	149 670
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	138 829	126 348
2.2. egyéb értékelési különbözet	-47 522	23 322
III. Pénzeszközök	561 758	114 620
1. Pénzeszközök	561 758	114 620
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	31
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	31
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-4 072	-437
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	12 086 547	7 112 268

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2015.12.31	2016.12.31
E. Saját tőke	12 071 127	7 103 672
I. Induló tőke	11 294 002	6 444 416
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 304 712	23 199 169
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-11 010 710	-16 754 753
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	777 125	659 256
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége	72 205	-333 279
2. Értékelési különbözet tartaléka	87 235	149 233
3. Előző évek(ek) eredménye	130 377	617 685
4. Üzleti év eredménye	487 308	225 617
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 569	923
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 569	923
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	13 851	7 673
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	12 086 547	7 112 268

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	887 616	553 920
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	225 656	212 358
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	155 834	105 170
V. Egyéb ráfordítások	6 810	4 557
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	12 008	6 218
VI. Tárgyévi eredmény	487 308	225 617

BUDAPEST, 2017. március 17.

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


Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A Pioneer Rövid Kötvény Alap (továbbiakban az 'Alap') 2013.10.31-én vette nyilvántartásba a 1111-542 lajstromozási számon az MNB.

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. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.); SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

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

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

Az Alap befektetési célja, hogy egy mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával közép távon a pénzügyi hozamok feletti tőkenövekményt biztosítson a befektetők számára. Az Alap a befektetési célját elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint a kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni.

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:	Binder Szilvia (MKVK: 003801)

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 készítési 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 különbségek 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 értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

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

Jelentős összegű hiba:

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

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

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 6 444 416 eFt.
 Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 659 256 eFt.
 Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 3,13% lett.
 Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2016.12.30-án kalkulált és 2016.12.30-i értéknapi (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.
 Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	6 999 287	6 998 054
Pénzeszközök	113 247	114 620
Aktív időbeli elhatárolások	27	31
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-437	-437
Eszközök összesen	7 112 124	7 112 268
Kötelezettségek	0	923
Passzív elhatárolások	8 895	7 673
Nettó eszközérték / Saját tőke	7 103 228	7 103 672

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	6 195 051 962
Forgalomban lévő jegyek "H" sorozat	247 669 135
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat	1,106477
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat	1,003529

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	6 444 415 963
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	7 103 672

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
2017/A	716 850 000	802 903	5 038	0	-43 539	764 402
2017/B	185 390 000	203 024	10 668	0	-17 650	196 042
2017/C	200 000 000	200 100	26	0	180	200 306
2018/A	186 580 000	203 858	337	0	1 756	205 951
2018/B	1 655 760 000	1 747 349	45 545	0	-8 991	1 783 903
2019/A	1 223 910 000	1 368 551	41 630	0	25 897	1 436 078
2019/B	454 860 000	445 080	175	0	3 639	448 894
2020/A	6 060 000	7 462	101	0	19	7 582
2021/B	565 460 000	572 271	2 556	0	13 696	588 523
2022/A	6 940 000	8 312	254	0	455	9 021
2023/A	11 680 000	12 182	73	0	2 218	14 473
2025/B	750 000	877	22	0	19	918
Russia RFLB 7% 08/16/2023	20 000 000	78 188	2 347	4 701	7 001	92 237
Russia Federation 5% 04/29/2020	300 000	92 859	746	-127	750	94 228
Russia Federation 14/04/21 7.6%	38 000 000	168 575	2 581	7 461	2 293	180 910
Államkötvények:		5 911 591	112 099	12 035	-12 257	6 023 468
D170316	20 000	20	0	0	0	20
D170524	40 000 000	39 990	0	0	0	39 990
Diszkont kincstárjegyek:		40 010	0	0	0	40 010
Alteo 2017/II 6.5%	335 000 000	340 849	8 113	0	3 330	352 292
BNP 2.5 04/09/2018	250 000 000	249 056	4 572	0	6 523	260 151
MFB Kötvény 04/16/2018	92 100 000	91 900	1 230	0	1 951	95 081
Vállalati kötvények:		681 806	13 915	0	11 804	707 524
EJBFN19/A	80 000 000	80 155	334	0	1 631	82 120
Külföldi részvények:		80 155	334	0	1 631	82 120
Pioneer Funds - Emerging Market	322	134 823	0	-93	10 202	144 932
Befektetési jegyek:		134 823	0	-93	10 202	144 932
Értékpapírok minőszen:		6 848 384	126 348	11 942	11 380	6 998 054

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2015.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
2016/C	19 580 000	20 152	953	0	-588	20 517
2016/D	3 264 100 000	3 473 575	4 919	0	-62 754	3 415 740
2017/A	1 636 960 000	1 834 315	11 503	0	-40 754	1 805 064
2017/B	235 390 000	256 626	13 538	0	-5 958	264 206
2017/C	200 000 000	200 100	90	0	-350	199 840
2018/A	86 580 000	93 966	157	0	214	94 337
2018/B	1 255 760 000	1 325 784	34 542	0	-16 364	1 343 962
2019/A	619 960 000	670 294	21 087	0	32 870	724 251
2019/B	57 710 000	56 780	54	0	-268	56 566
2020/A	6 060 000	7 462	62	0	-86	7 438
2022/A	6 940 000	8 312	254	0	206	8 772
2023/A	211 680 000	221 139	1 322	0	30 048	252 509
2025/B	1 074 430 000	1 274 351	30 923	0	-11 733	1 293 541
PEMÁK 2016/Y	1 350 000	400 890	1 819	21 823	0	424 532
REPHUN 5.75	330 000	100 203	800	17 806	-2 298	116 511
Russia RFLB 7% 08/16/2023	20 000 000	78 188	1 889	-510	-10 422	69 145
Russia Federation 5% 04/29/2020	300 000	92 859	708	-2 305	-1 974	89 288
Államkötvények:		10 114 996	124 620	36 814	-90 211	10 186 219
D160217	3 840 000	3 787	46	0	4	3 837
D160413	350 000 000	349 185	65	0	47	349 297
D160608	100 000 000	99 509	145	0	-35	99 619
Diszkont kincstárjegyek:		452 481	256	0	16	452 753
Bnp Paribas Huf1 4.5%	150 000 000	149 057	647	0	5 315	155 019
Alteo 2017/II 6.5%	335 000 000	340 849	8 113	0	1 877	350 839
BNP 2.5 04/09/2018	250 000 000	249 057	4 572	0	84	253 713
MFB Kötvény 04/16/2018	131 400 000	131 114	621	0	-1 417	130 318
Vállalati kötvények:		870 077	13 953	0	5 859	889 889
Értékpapírok minösszesen:		11 437 554	138 829	36 814	-84 336	11 528 861

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2013.		0	7 698 184 410	185 706 032	7 512 478 378
2014.		7 512 478 378	9 293 974 458	4 310 722 176	12 495 730 660
2015.		12 495 730 660	5 312 553 475	6 514 282 028	11 294 002 107
2016.	Január	11 294 002 107	66 902 373	515 085 632	10 845 818 848
	Február	10 845 818 848	93 244 946	485 761 100	10 453 302 694
	Március	10 453 302 694	83 063 606	568 303 506	9 968 062 794
	Április	9 968 062 794	166 177 377	1 059 464 577	9 074 775 594
	Május	9 074 775 594	48 342 996	769 304 520	8 353 814 070
	Június	8 353 814 070	17 344 786	526 488 419	7 844 670 437
	Július	7 844 670 437	40 205 491	291 171 085	7 593 704 843
	Augusztus	7 593 704 843	57 439 612	318 830 117	7 332 314 338
	Szeptember	7 332 314 338	96 772 098	452 820 822	6 976 265 614
	Október	6 976 265 614	56 001 173	196 048 992	6 836 217 795
	November	6 836 217 795	62 646 991	320 790 838	6 578 073 948
	December	6 578 073 948	106 315 269	239 973 254	6 444 415 963
Mindösszesen az Alap indulásától:			23 199 169 061	16 754 753 098	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2015.	2016.
Kamatkövetelés	0	31
Összesen	0	31

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2015.	2016.
MNB díj	785	461
Alapkezelés	10 367	5 203
Letétkezelés	622	485
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	24	24
Forgalmazás	1 566	929
Könyvvizsgálói díj	487	571
Összesen	13 851	7 673

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

	2015.	2016.
971 Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	138 387	114 683
972 Deviza árfolyamnyereség	108 137	15 204
973 Értékpapírok kapott kamata	862 578	455 034
9739 Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-252 155	-54 146
974 Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	28 897	22 509
977 Banki lekötések kamatai	1 772	0
978 Kapott visszaváltási jutalék	0	31
979 Egyéb pénzügyi bevétel	0	605
Pénzügyi műveletek bevételei	887 616	553 920
871 Értékpapír eladás árfolyamvesztése	127 084	161 124
872 Deviza árfolyamvesztés	8 029	2 562
873 Fizetett, fizetendő kamat	0	7
874 Származtatott ügylet árfolyamvesztése	90 543	48 665
Pénzügyi műveletek ráfordításai	225 656	212 358

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	11 294 002	0	4 849 586	6 444 416
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	72 205	0	405 484	-333 279
Értékelési különbözet:	87 235	61 998	0	149 233
Eredménytartalék:	617 685	225 617	0	843 302
Tőkenövekmény összesen:	777 125	287 615	405 484	659 256
Saját tőke összesen:	12 071 127	287 615	5 255 070	7 103 672

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2016.03.16	2016.03.17	pénzpiaci hitel fi UniCredit		18 000 000,00	HUF	1,85%	925
2016.09.20	2016.09.22	pénzpiaci hitel fi UniCredit		65 000 000,00	HUF	1,39%	5 019
2016.12.13	2016.12.15	pénzpiaci hitel fi UniCredit		30 000 000,00	HUF	0,83%	1 383

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt devizaforward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelet	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	700 820,00	EUR/HUF	312,8500	315,5800	-1 913 239
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.29	2016.01.19	2016.01.06	1 490 000,00	USD/HUF	283,6800	292,4500	-13 067 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	270 000,00	USD/HUF	292,8400	275,3000	4 735 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.27	2016.02.18	2016.02.16	650 000,00	EUR/HUF	312,6700	310,6000	1 345 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	700 820,00	EUR/HUF	316,5300	312,4000	2 894 387
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	270 000,00	USD/HUF	275,5900	274,2000	375 300
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.16	2016.05.09	2016.04.18	650 000,00	EUR/HUF	311,6700	311,0800	383 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.04	2016.06.20	2016.04.18	700 820,00	EUR/HUF	313,3300	311,3000	1 422 665
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.28	2016.06.24	2016.06.20	19 000 000,00	RUB/HUF	4,1520	4,3000	-2 812 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	270 000,00	USD/HUF	274,3200	282,3500	-2 168 100
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.05.13	2016.07.15	2016.07.14	1 000 000,00	EUR/HUF	316,4800	313,8000	2 680 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.06.20	2016.09.02	2016.08.31	19 000 000,00	RUB/HUF	4,2000	4,2600	-1 140 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.22	247 000,00	EUR/HUF	314,4000	306,7400	1 892 020
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	753 000,00	EUR/HUF	314,4000	308,2000	4 668 600
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	270 000,00	USD/HUF	282,1700	274,3500	2 111 400
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	19 000 000,00	RUB/HUF	4,1650	4,3800	-4 085 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2016.12.29	2016.12.09	120 000,00	EUR/HUF	309,0500	314,7900	-688 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2016.12.29	2016.12.14	180 000,00	EUR/HUF	309,0500	315,2600	-1 117 800
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2016.12.29	2016.12.21	453 000,00	EUR/HUF	309,0500	310,4000	-611 550
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2016.12.29	2016.12.21	19 000 000,00	RUB/HUF	4,3200	4,8750	-10 545 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.07	2016.12.29	2016.12.21	33 489 000,00	RUB/HUF	4,5610	4,8750	-10 515 546

Nyitott ügyletek értékelése

Művelet	Nyitás dátuma	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2016/12/31-i érték (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	270 000	USD/HUF	274,02	-5 303 664
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.15	2017.01.06	40 000	USD/HUF	300,12	258 376
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.25	52 489 000	RUB/HUF	4,835	4 855 233
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.12.21	2017.01.27	453 000	EUR/HUF	310,64	-247 429

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	136 172	90 352
Letétkezelői díj	8 170	6 775
Forgalmazási költség	6 827	4 561
MNB (felügyeleti) díj	3 408	2 277
Könyvvizsgálat	812	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	445	366
Költségek összesen:	155 834	105 170

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-542
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2015. 2014.12.31.	2016. 2016.12.31.
Tárgynap (T):	12 071 127 549	7 103 671 474
Saját tőke:	1,068 809	1,102 299
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	11 294 002 107	6 444 415 963

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2015.		2016.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	15 420	100,00	8 596	100,00
Alapkezelői díj miatt	10 367	67,23	5 203	60,53
Letétkezelői díj miatt	622	4,03	485	5,64
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 566	10,16	929	10,81
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 296	8,40	1 056	12,28
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 569	10,18	923	10,74
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	15 420	100,00	8 596	100,00

		2015.12.31.		2016.12.31.	
II. ESZKÖZÖK		Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		561 758	4,65	114 620	1,62
Unicredit bankszámla HUF		98 630	0,82	101 531	1,44
Unicredit deviza bankszámlák		463 128	3,83	13 089	0,18
II/2. Egyéb követelés (összes):		0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Deviza-nem		11 528 861	95,38	6 998 054	98,39
II/4.1. Állampapírok (összes):		10 638 972	88,02	6 063 478	85,25
II/4.1.1. Kötvények (összes):		10 186 219	84,28	6 023 468	84,69
2016/C HUF	0	20 517	0,17	0	0,00
2016/D HUF	0	3 415 740	28,26	0	0,00
2017/A HUF	716 850	1 805 064	14,94	764 402	10,75
2017/B HUF	185 390	264 206	2,19	196 042	2,76
2017/C HUF	200 000	199 840	1,65	200 306	2,82
2018/A HUF	186 580	94 337	0,78	205 951	2,90
2018/B HUF	1 655 760	1 343 962	11,12	1 783 903	25,08
2019/A HUF	1 223 910	724 251	5,99	1 436 078	20,19
2019/B HUF	454 860	56 566	0,47	448 894	6,31
2020/A HUF	6 060	7 438	0,06	7 582	0,11
2021/B HUF	565 460	0	0,00	588 523	8,27
2022/A HUF	6 940	8 772	0,07	9 021	0,13
2023/A HUF	11 680	252 509	2,09	14 473	0,20
2025/B HUF	750	1 293 541	10,70	918	0,01
PEMÁK 2016/Y EUR	0	424 532	3,51	0	0,00
REPHUN 5.75 USD	0	116 511	0,97	0	0,00
Russia RFLB 7% 08/16/2023 RUB	20 000 000	69 145	0,57	92 237	1,30
Russia Federation 5% 04/29/2020 USD	300 000	89 288	0,74	94 228	1,32
Russia Federation 14/04/21 7.6% fix RUB	38 000 000	0	0,00	180 910	2,54

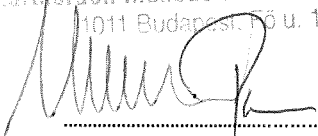
				2015.12.31.		2016.12.31.		eFt
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				452 753	3,74	40 010	0,56	
D160217	HUF	0		3 837	0,03	0	0,00	
D160413	HUF	0		349 297	2,89	0	0,00	
D160608	HUF	0		99 619	0,82	0	0,00	
D170316	HUF	20		0	0,00	20	0,00	
D170524	HUF	40 000		0	0,00	39 990	0,56	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes 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.:				889 889	7,36	707 524	9,95	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00	0	0,00	
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				889 889	7,36	707 524	9,95	
Bnp Paribas Huf1 4.5%	HUF	0		155 019	1,28	0	0,00	
Alteo 2017/II 6.5%	HUF	335 000		350 839	2,90	352 292	4,95	
BNP 2.5 04/09/2018	HUF	250 000		253 713	2,10	260 151	3,66	
MFB Kötvény 04/16/2018	HUF	92 100		130 318	1,08	95 081	1,34	
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	82 120	1,15	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00	82 120	1,15	
EJBFN19/A	HUF	80 000		0	0,00	82 120	1,15	
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00	0	0,00	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00	144 932	2,04	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00	144 932	2,04	
Pioneer Funds - Emerging Markets	EUR	322		0	0,00	144 932	2,04	
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	31	0,00	
Járó kamat				0	0,00	31	0,00	
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				-4 072	-0,03	-437	-0,01	
Eszközök összesen:				12 086 547	100,00	7 112 268	100,00	

13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	-362 449	-230 054
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-363 262	-223 199
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-294 452	61 998
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	319 403	-58 363
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 569	-646
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-31
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-756	-6 178
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-24 951	-3 635
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2 113 810	5 044 205
17. Értékpapírok beszerzése -	-24 211 371	-5 360 433
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	25 462 603	9 949 604
19. Kapott hozamok +	862 578	455 034
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 285 020	-5 261 289
20. Befektetési jegy kibocsátása +	5 650 453	972 366
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 923 465	-6 227 437
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-12 008	-6 218
Pénzeszközök változása	466 341	-447 138

BUDAPEST, 2017. március 17.

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


Pioneer Rövid Kötvény Alap

2016. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2017. március 17.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Pioneer Rövid Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy egy mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával középtávon a pénzüpi hozamok feletti tőkenövekményt biztosítson a befektetők számára.

Az Alap a befektetési célját (középtávon a pénzüpi hozamok feletti tőkenövekmény elérése mérsékelt kamatkockázatú kötvényportfólió kialakításával) elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint a kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközökbe történő befektetéseken keresztül kívánja elérni, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett. A kötvényportfólió kamatkockázatának mérsékelt szinten tartása jegyében az Alap portfóliójának átlagos hátralévő futamideje jellemzően 0,5 és 2 év között ingadozik.

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai pénz- és kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a külföldi pénz- és kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetéseinek között.

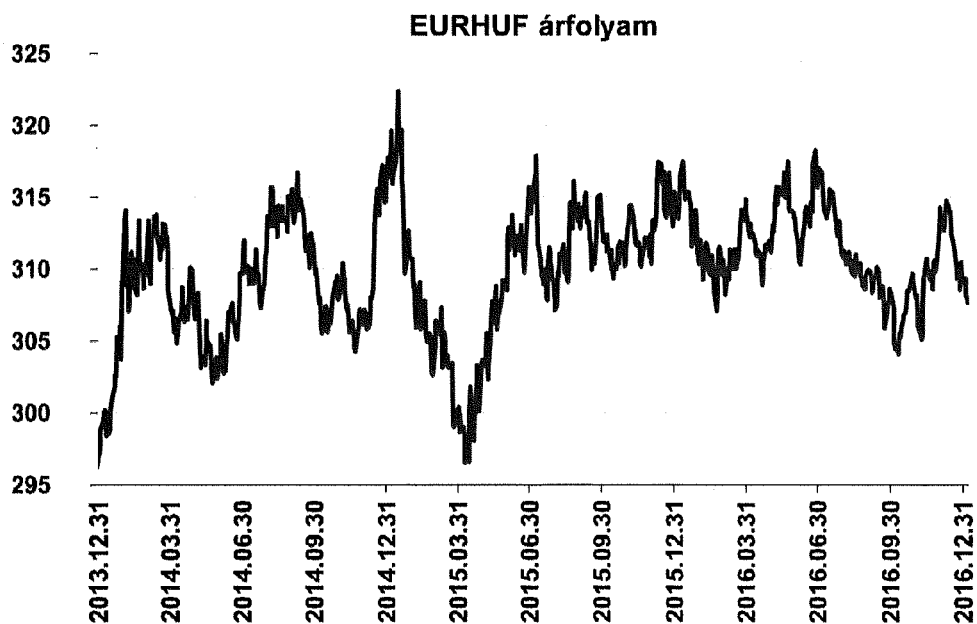
Az Alap referenciaindex: 70% RMAX Index + 30% MAX Index

Az Alap „A” és „H” sorozata 3,4% hozamot ért el 2016-ban.

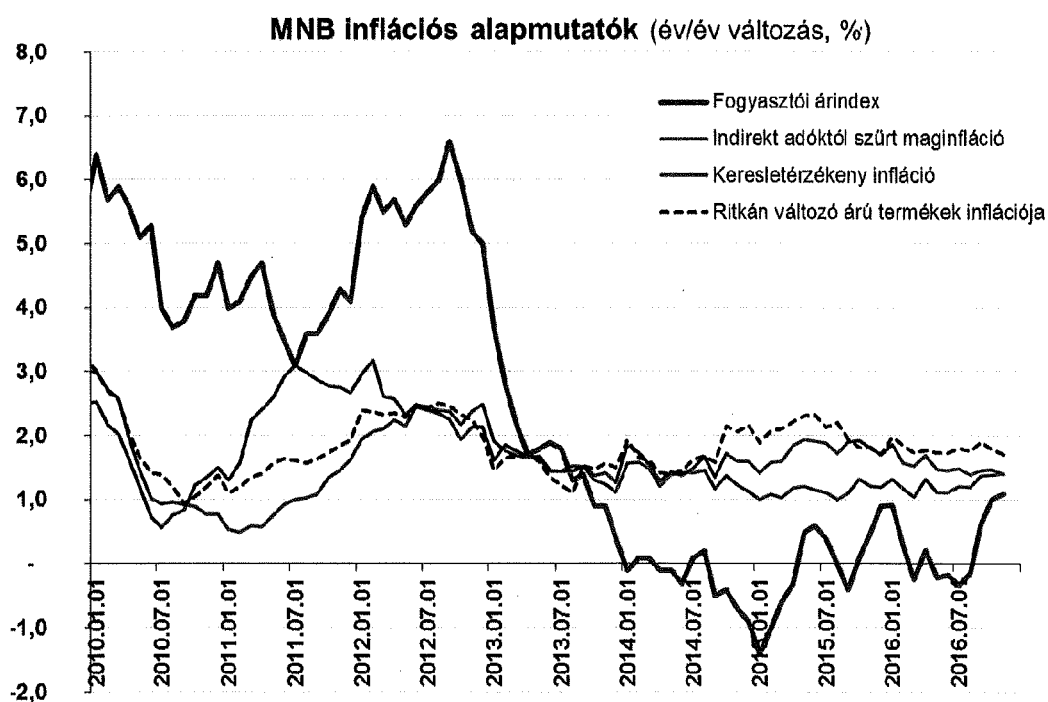
II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Makrogazdasági helyzet és kötvénypiacok

A magyar gazdaság kedvezőbb megítélése tette lehetővé, hogy a forint árfolyama viszonylag stabil tudott maradni az euróval szemben, miközben a forint fejlett devizákhoz viszonyított kamatprémiuma fokozatosan „elolvadt.” Az EURHUF árfolyam az év nagy részében a 305-317 forint közötti sávban ingadozott, összességében a 2015-ös záróértéknél közel 2%-kal erősebb szinten fejezte be a 2016-os évet.



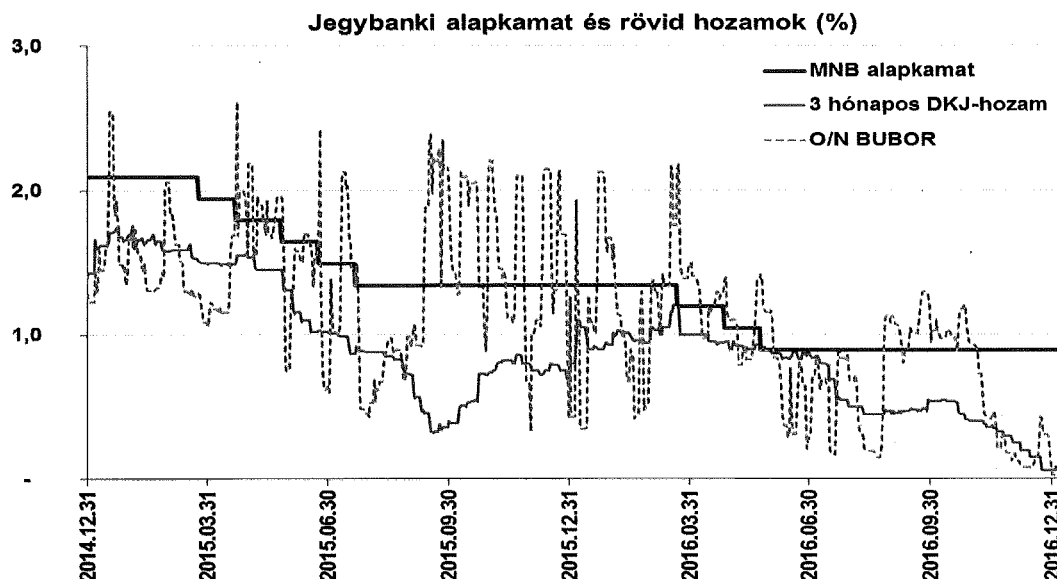
Forrás: Bloomberg



Forrás: KSH, MNB

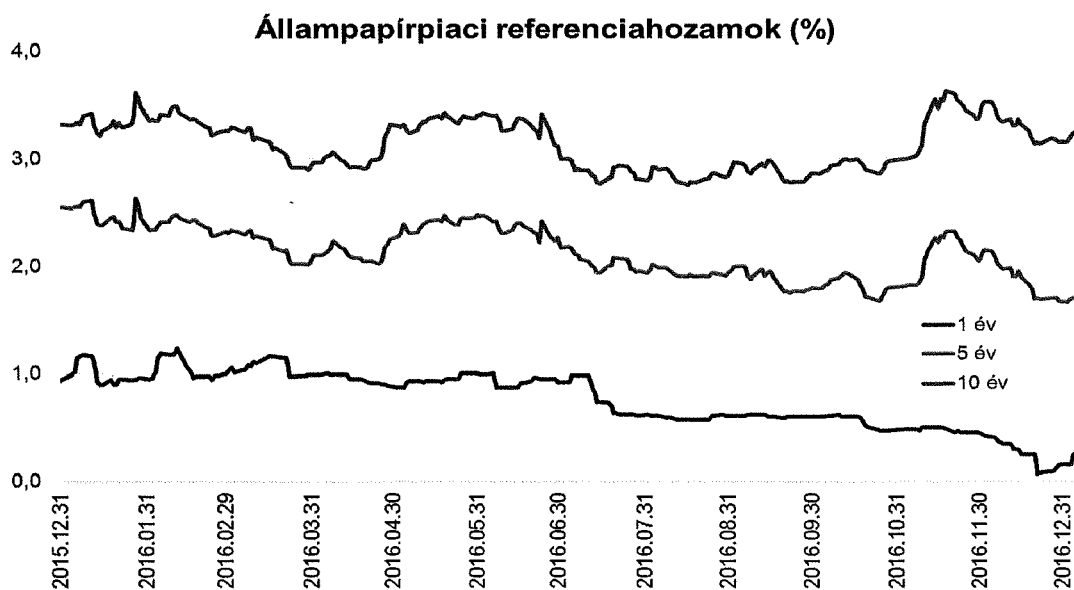
A magyar jegybank számára a „veszélytelen” inflációs környezet teret adott a további élénkítéshez. Az alapkamat csökkentése májusban ugyan véget ért (0,9%-ra csökkent az alapkamat), de egyéb „nemkonvencionális” eszközökön keresztül további lazítást hajtott végre az MNB. A második félév legfontosabb fejleménye, hogy a jegybank júliusban bejelentette: az őszi hónapoktól kezdődően korlátozni fogják a 3 hónapos jegybanki betét elérhetőségét, áttérve ezzel a „fölös” likviditás egy részét az egynapos betétbe. Ez a lépés a pénzüpi hozamszintek további leszorítását, közvetve pedig a forint gyengítését célozta meg. A 3 hónapos betétből történő „kiszorítást” a jegybank a

forintlikviditást bővítő devizaswap-tenderekkel is katalizálta. A fenti lépések eredményeképpen a bankközi kamatok és a diszkontkincstárjegy-hozamok az év végére nulla közelébe süllyedtek.

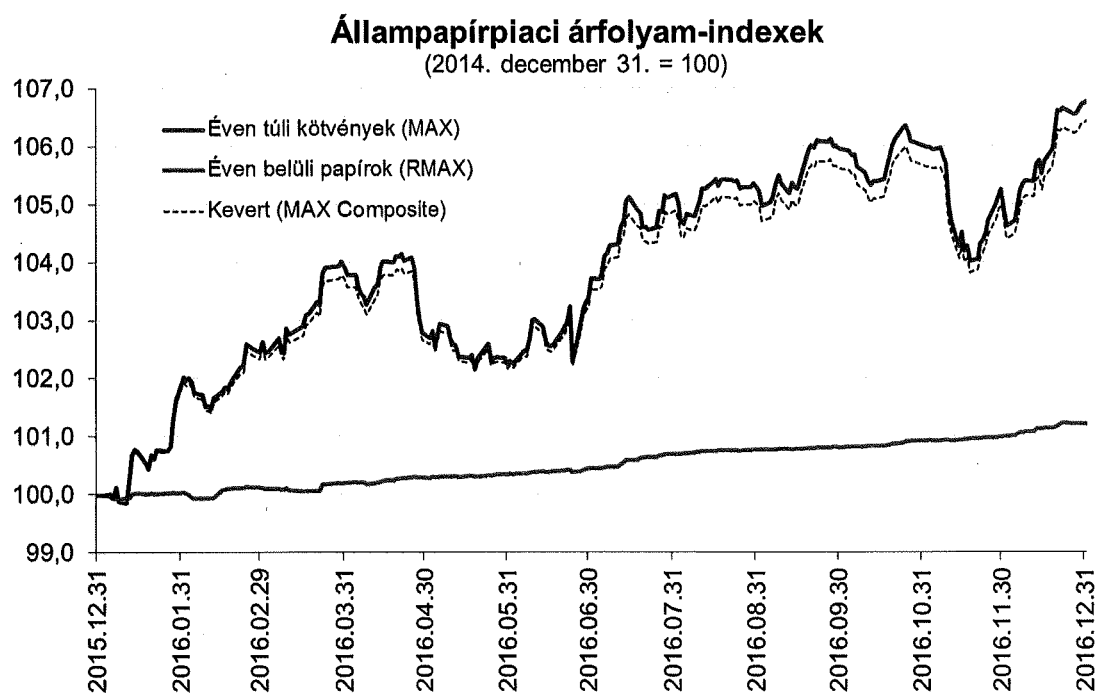


Forrás: MNB

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



Forrás: ÁKK



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

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

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.