Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap

Megszűnési jelentés és független könyvvizsgálói jelentés

2016. október.14

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C
Levélcím: 1438 Budapest, Pf. 471

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.hu

Bejegyezve: Fővárosi Törvényszék Cégbírósága
Cg.: 01-09-071057

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap tulajdonosai részére

A megszűnési jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap (az "Alap") mellékelt 2016. január 1-től 2016. október 14-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentés - amely magában foglalja az ezen időszakra vonatkozó tevékenységet záró beszámoló mérlegét, amelyben az eszközök és források egyező végösszege 4.226.142 eFt, az üzleti év eredménye 129.338 eFt nyereség - számviteli információinak („számviteli információk") a könyvvizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége a megszűnési jelentésért

A Pioneer Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: "vezetés") felelős a megszűnési jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes megszűnési jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint a Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap 2016. január 1-től 2016. október 14-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentésében közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. A megszűnési jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. A megszűnési jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Az Alap futamideje 2011. október 18-tól 2016. október 14-ig tartott. Az Alap befektetési jegyei visszaváltásának kezdő időpontja 2016. október 24., a befektetési jegyek visszaváltását követően az Alap jogutód nélkül megszűnik.

Budapest, 2016. október 19.

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

.....
Molnár Gábor
kamarai tag könyvvizsgáló
007239

Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap

2016.évi Megszűnési jelentése

- tartalmazza az Alap lejáratáig tartó időszakra vonatkozóan tevékenységét lezáró beszámolóját -

Dátum: 2016. október 19.

Készítette:
Pioneer Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.
Cg. :01-10-044149

PIONEER Investments®

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 78.§ (1) bekezdése és 131.§ és 4. és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. október 14-i lejáratára vonatkozó vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott 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: határozott, 2016. október 14-ig
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegy sorozatok jellemzői:

- „A" sorozat:
  névértéke: 10.000 (tízezer) Ft.
  ISIN kódja: HU0000710652
- „Komfort" sorozat:
  névértéke: 10.000 (tízezer) Ft.
  ISIN kódja: HU0000710660

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 tér 5-6.)
Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp., Dózsa György út 84/C)
Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság tér 5-6.)

Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2015.12.31 Érték (HUF)	2015.12.31 Nettó eszközérték %	2016.10.14 Érték (HUF)	2016.10.14 Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	2 925 271 930	66,31%	0	0,00%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-6 086 402	-0,14%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	1 502 556 561	34,06%	4 226 141 547	100,00%
ÖSSZES ESZKÖZ	4 421 742 089	100,24%	4 226 141 547	100,00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-10 530 297	-0,24%	0	0,00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4 411 211 792	100,00%	4 226 141 547	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.10.14
Trendváltó Plusz Alap A sorozat	HU0000710652	374 173	356 917
Trendváltó Plusz Alap Komfort sorozat	HU0000710660	348	358

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2015.12.31	2016.10.14
Trendváltó Plusz Alap A sorozat	HU0000710652	11 778,28	11 828,82
Trendváltó Plusz Alap Komfort sorozat	HU0000710660	11 778,28	11 828,82

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.10.14	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott placon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D160928	HU0000520705	695 115 400	0	✓		✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	145 451 034	0	✓				✓
2016/D MÁK	HU0000402623	783 861 000	0	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	993 438 446	0	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	236 275 949	0	✓				✓
MSCI Brazil	US4642864007	71 130 101	0	✓				
		2 925 271 930	**0**					

Megjegyzés:
A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír" kategória az első félévben forgalomba hozott 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	2016.10.14
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	66,16%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	15,72%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	64,55%	0,00%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2015.12.31	2016.10.14
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	64,55%	0,00%
Részvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési jegyek	1,61%	0,00%
Bankbetétek	33,98%	100,00%
Származtatott ügyletek	-0,14%	0,00%
Összesen eszközök	**100,00%**	**100,00%**

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban)

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		**2015.**	**2016.**
a) befektetésekből származó jövedelem:		399 758	208 396
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-92 907	-66 862
d) a letétkezelő díjai:		-4 645	-3 414
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-450	-279
	felügyeleti díj:	-1 161	-873
	egyéb költség és ráfordítás:	-16 883	-7 630
f) nettó jövedelem:		283 712	129 338
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	283 712	129 338
h) a tőkeszámla változása *:		-256 333	-200 426
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 befetetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

	"A" sorozat		"K" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2011.12.31	5 560 307 981	9 157,76	2 234 493	9 157,76
2012.12.31	4 712 989 998	10 212,44	4 289 225	10 212,44
2013.12.31	4 629 902 243	11 274,68	4 532 421	11 274,68
2014.12.31	4 675 304 203	11 831,78	4 898 357	11 831,78
2015.12.31	4 407 114 362	11 778,28	4 098 841	11 778,28
2016.10.14	4 221 906 948	11 828,82	4 234 718	11 828,82

árfolyam=egy jegyre jutó nettó eszközérték

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása

Az Alapnak a lejáratkor nincsenek nyitott származékos ügyletei.

Lezárt deviza forward 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	565 000	EUR/HUF	312,85	315,58	-1 542 450	HUF
2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	316,53	312,40	2 333 450	HUF
2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	313,33	315,00	-943 550	HUF
2016.06.16	2016.09.02	2016.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	315,84	309,90	3 356 100	HUF
2016.08.31	2016.11.15	2016.10.12	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	310,53	306,03	2 540 870	HUF
								5 744 420	

Lezárt futures ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelettípus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Deviza-nem
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHG6 FEB16	147,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	162,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	11 800,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	445 000,00	JPY
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	550 000,00	JPY
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	230	db	VEH6 MAR16	2 371 718,17	RUB
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	640,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	1 260,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	1 380,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	3 640,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	6 015,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	11 105,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	8 855,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 227,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 715,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	12	db	VGH6 MAR16	26 400,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGH6 MAR16	4 140,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	11	db	VGH6 MAR16	14 080,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIH6 MAR16	178 500,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHH6 MAR16	7 559,36	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	17	db	IHH6 MAR16	18 683,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	24	db	IHJ6 APR16	7 656,00	USD

HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIJ6 APR16	117 750,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHJ6 APR16	938,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	4 117,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	230	db	VEM6 JUN16	1 574 590,77	RUB
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	ESM6 JUN16	21 765,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	3 655,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIM6 JUN16	75 150,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHM6 JUN16	23 219,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHN6 JUL16	30 256,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	HIN6 JUL16	410 800,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGU6 SZEP16	3 120,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	5 515,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	VGU6 SZEP16	14 210,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	HIQ6 AUG16	168 200,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESU6 SZEP16	10 280,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGU6 SZEP16	11 300,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHU6 SZEP16	2 095,94	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIU6 SZEP16	2 750,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPU6 SZEP16	16 000,00	JPY
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	TPU6 SZEP16	320 000,00	JPY
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPU6 SZEP16	164 000,00	JPY
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGU6 SZEP16	7 000,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	90	db	VEU6 SZEP16	1 097 653,30	RUB
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	1 952,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	140	db	VEU6 SZEP16	1 800 532,41	RUB
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHU6 SZEP16	1 427,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 685,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 SZEP16	1 370,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 SZEP16	1 370,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	VGU6 SZEP16	9 520,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 SZEP16	2 420,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 SZEP16	1 600,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGU6 SZEP16	660,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 927,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 525,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	1 285,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGZ6 DEC16	780,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESZ6 DEC16	1 385,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIU6 SZEP16	36 450,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	IHU6 SZEP16	1 360,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGZ6 DEC16	5 300,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESZ6 DEC16	2 697,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	140	db	VEZ6 DEC16	531 048,41	RUB
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIU6 SZEP16	65 900,00	HKD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	16	db	IHU6 SZEP16	2 768,00	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	10	db	VGZ6 DEC16	5 900,00	EUR
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	ESZ6 DEC16	6 817,50	USD
HK pozíció összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPZ6 DEC16	15 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	1 025,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHF6 JAN16	4 035,33	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	1 346 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	6 087,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	70	db	VEH6 MAR16	1 407 252,66	RUB
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	14 000,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIF6 JAN16	224 033,33	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	14	db	IHF6 JAN16	11 317,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	1 711 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	2 021 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	133 100,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	1 996 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHF6 JAN16	7 861,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGH6 MAR16	16 250,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	100	db	VEH6 MAR16	2 352 533,30	RUB
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	16 400,00	USD

HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHF6 JAN16	3 324,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	139 900,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	IHF6 JAN16	419,43	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	17	db	IHF6 JAN16	17 850,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	9 400,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIF6 JAN16	283 000,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	9 775,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	5 420,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	5 187,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	IHG6 FEB16	60,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	7 700,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	2 990,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	5 020,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 125,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGH6 MAR16	6 800,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	2 060,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 425,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGH6 MAR16	8 370,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	2 311 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHG6 FEB16	1 030,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	85	db	VEH6 MAR16	1 293 401,55	RUB
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHG6 FEB16	1 776,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	2 851 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	3 887,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	2 920,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIG6 FEB16	73 000,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHG6 FEB16	3 406,64	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGH6 MAR16	800,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	1 730,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGH6 MAR16	7 600,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	12	db	IHG6 FEB16	3 014,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	IHG6 FEB16	4 952,73	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	7 050,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	2 700,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	65 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGH6 MAR16	850,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	5 176,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	6 520,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGM6 JUN16	2 350,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	3 440,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	9	db	VGM6 JUN16	9 180,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	2 880,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHK6 MAJ16	9 641,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIK6 MAJ16	201 150,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	TPM6 JUN16	501 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGM6 JUN16	2 480,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGM6 JUN16	1 530,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGM6 JUN16	3 160,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	6 320,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	1 720,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGM6 JUN16	4 860,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	115,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	1 627,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGM6 JUN16	6 200,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGM6 JUN16	2 140,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	4 440,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	VGM6 JUN16	6 540,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGM6 JUN16	4 860,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	927,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGU6 SZEP16	2 160,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 010,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 972,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 SZEP16	1 060,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIM6 JUN16	26 050,00	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGU6 SZEP16	3 200,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHQ6 AUG16	648,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHQ6 AUG16	3 999,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGU6 SZEP16	900,00	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	1 202,50	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	440,00	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPZ6 DEC16	245 000,00	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPZ6 DEC16	175 000,00	JPY

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 a befektetési politika keretében az alap vagyonát egy ún. „dinamikus eszközallokációs modell" alapján kezeli. Ennek során biztosítja a lejáratra vonatkozóan a tőkevédelmet, valamint megfelelően diverzifikált globális részvény- és árupiaci befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint kézben tartása mellett.
Az Alap befektetési politikája egy összetett algoritmus alapú módszerre épül, amit dinamikus eszközallokációs modellnek nevezünk. Ennek több eleme van, melyek egymásra épülve adják ki a végső modellt. Ezek:

- konstans hányadú portfólió biztosítás (CPPI), ez az alapmodell,
- részvényfeltöltés a kezdeti szakaszban - kiegészítő algoritmus
- eredmény befagyasztási modell a feltöltési szakaszt követően
- stop-loss, azaz veszteségminimalizáló modell csökkenő piaci szintek idején

Az alapmodell a Constant Proportion Portfolio Insurance, rövidítve: CPPI. Jelentése: konstans hányadú portfólió biztosítás.

Az alap fontos tulajdonsága, hogy az Alap short pozíciót is felvehetett a saját tőkéje 25%-a erejéig. Ezek a pozíciók olyan származtatott eszközöket jelentenek, melyek a részvénypiaci árfolyam-csökkenés esetén biztosítanak nyereséget.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§-a és 13. számú melléklete alapján a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. rendelkezik Javadalmazási politikával. Az Alapkezelő a Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, az UniCredit Csoport Javadalmazási Politikája és a Pioneer Investments Global Javadalmazási Politika előírásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

I. Az Alapkezelő elvégezte a Társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a Társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
    1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
    2. visszatartás;
    3. halasztás;
    4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
III. Az Alapkezelő 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 Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2015-es évre vonatkozóan 231.809.868 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. 2016.09.30-ig kifizetett bér a járulékok nélkül 177.593.897 Ft.

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

	2015	2016.09.30-ig
Igazgatóság tagjai	69 215 200	52 625 202
Meghatározott alkalmazottak	110 429 969	84 585 643

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazására a 2015-es évre vonatkozóan 86.935.416 Ft került kifizetésre, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

	Bónusz kifizetés
Alapkezelők	19 358 307
többi munkaválalló	67 577 109
összesen	**86 935 416**

2016-ban a javadalmazási politika tekintetében nem történt lényeges változás a jelentés elkészültéig.

A Megszűnési jelentés készítésekor még nem állnak rendelkezésre az ügyvezetői és a többi meghatározott alkalmazotti státusszal rendelkező munkavállaló számára 2016. pénzügyi évre ténylegesen kifizetendő változó javadalmazásra vonatkozó adatok.

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 munkaválllaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékelik. A

befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállallók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékozatójában a 3. pont alatt. 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 2016-ban a befektetéseinek nagy részét magyar állampapírokban tartotta. A tőzsdékre bevezetett instrumentumok esetében is előfordulhatnak olyan események, amelyek ezen eszközök értékesítését 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.
- Báziskockázat
  Bázisnak nevezzük egy termék azonnali és határidős árfolyama közötti különbséget. A báziskockázat annak kockázata, hogy az eszköz azonnali piaci árfolyama eltérően mozog az eszköz határidős árától. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamáétól.
- 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.
  Az Alapkezelő a Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap származtatott ügyleteinek megkötésére kiszervezésre irányuló szerződést kötött. A szerződés értelmében a Pioneer Investments Austria GmbH jogosult az Alap derivatív ügyleteinek megkötésére és a kapcsolódó letéti és margin számlák menedzselésére.
- 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 kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
  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 tekintetében a short és a long pozíció is megengedett.
- 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.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:
- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő az Alap teljes kitettségének számítását a kockáztatott érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta.

Az Alap esetében a múltbeli heti hozamok alapján kiszámított kockázat/nyereség profil közepes kockázatot (1-7 közötti értéket felvevő skálán) 4-es értékelés jelez, mivel az Alap befektetéseit az egyes eszközosztályok között kiegyenlítetten osztja meg, emellett a piaci áresésekre is óvatosan reagál.
Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

XI. Likviditáskezelés

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-ban 226.300.000 millió Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2016-ban nem került sor hitel lehívására.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják a kockázatkezelési rendszereket.
Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.
Az 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 stressztesztet 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 8.931,87 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 8.931,87 Liquidity Coverage hányadost eredményezett.

- A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékő visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 473.153 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 211.307.077 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 20,00 volt.

XII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

- a nettó kockázati kitettségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. mellékletében meghatározott szorzóval korrigált értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- a nettó kockázati kitettségeket a 78/2014. kormányrendelet 2. melléklete szerinti korrekció nélkül számított értéken figyelembe véve az Alap nettó eszközértékének nyolcszorosát.

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 128,02% volt, 2016.10.14-én pedig 100% volt, az Alap a lejáratakor már nem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga:
Az Alap 2016-ban a származékos ügyletekhez nem helyezett értékpapírokat óvadékba.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:
2016.10.14-én a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 100%-a.

XIII. A portfólióban lévő eszközök nyilvántartási értéke:

Az Alap megszűnésekor az Alap portfóliójában kizárólag pénzszköz található, amelynek értéke 4.226.141.547 Ft.

XIV. Az egyes értékesített eszközök befolyt ellenértéke:

A megszűnés hónapjában az Alapkezelő értékesítette az Alap tulajdonában lévő eszközöket:

Kötésdátum	Műveletfípus	Eszköz	Eszköz mennyiség	menny. mértékegység	Ellenérték	Devizanem
2016.10.13	Értékpapír eladás	2017/A	192 000 000,00	HUF	216 662 400,00	HUF
2016.10.13	Értékpapír eladás	2016/D	888 750 000,00	HUF	936 291 904,00	HUF
2016.10.13	Értékpapír eladás	2017/B	210 780 000,00	HUF	224 572 600,00	HUF
2016.10.13	Valuta / deviza eladás	HUF	18 549,00	HUF	60,00	EUR
2016.10.12	Valuta / deviza eladás	USD	781 695,16	USD	216 201 247,00	HUF
2016.10.12	Valuta / deviza eladás	EUR	1 022 038,73	EUR	312 232 832,00	HUF
2016.10.06	Valuta / deviza eladás	RUB	12 841 868,67	RUB	183 665,17	EUR
2016.10.06	Valuta / deviza eladás	GBP	1 488,65	GBP	1 689,73	EUR
2016.10.06	Valuta / deviza eladás	HKD	1 209 522,61	HKD	139 225,62	EUR
2016.10.06	Valuta / deviza eladás	MXN	21 616,10	MXN	1 001,90	EUR
2016.10.06	Valuta / deviza eladás	TRY	6 116,10	TRY	1 787,29	EUR
2016.10.06	Valuta / deviza eladás	JPY	7 223 400,00	JPY	62 179,56	EUR
2016.10.06	Valuta / deviza eladás	ZAR	10 383,12	ZAR	673,49	EUR

XV. Az esetleges járulékos és egyéb bevételek

A megszűnéshez kapcsolódó járulékos bevételek nem voltak.
A megszűnés napján lejáró bankbetét kamattal növelt értéke 689.999.936 Ft.

XVI. Kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések

Az Alap a lejáratkor az alábbi kifizetéseket teljesítette:

Alapkezelési díj	3 234 816	HUF
Audit levél díja	15 000	HUF
Auditor díja	839 470	HUF
Banki különadó	614 443	HUF
Felügyeleti díj	304 340	HUF
Letétkezelési díj október	161 741	HUF
Letétkezelési díj szeptember	347 914	HUF
Nemzetközi elszámolási díj	60	EUR
Tranzakciós díj letétkezelonek	4 500	HUF
Vezető forgalmazói díj október	80 870	HUF
Vezető forgalmazói díj júl-szept	533 572	HUF

XVII. A megszűnés során felmerült költségek és a felszámított díjak

Az Alap megszűnéséhez kapcsolódó dedikált költségek nem kerültek felszámításra.

XVIII. A befektetők között felosztható tőke: 4.226.141.547 Ft

XIX. Az egy befektetési jegyre kifizethető összeg: 11.828,82 Ft

XX. A kifizetés kezdőnapja és helye:

Kifizetés kezdőnapja: **2016. október 24.**
Kifizetés helye:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (1056 Budapest, Szabadság tér 5-6.) fiókhálózata
- Erste Befektetési Zrt. (1138 Bp.,, Népfürdő u. 24-26.) fiókhálózata

XXI. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2015.12.31	2016.10.14
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	**4 176 869**	**4 226 142**
I. Követelések	391 646	0
1. Követelések	391 646	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 881 065	0
1. Értékpapírok	2 827 754	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	53 311	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	26 493	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	26 818	0
III. Pénzeszközök	904 148	4 226 142
1.Pénzeszközök	904 148	4 226 142
2.Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	**183 835**	**0**
1. Aktív időbeli elhatárolás	183 835	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	**-6 086**	**0**
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	**4 354 608**	**4 226 142**

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	**4 344 455**	**4 226 142**
I. Induló tőke	3 745 210	3 572 750
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	4 001 360	6 447 710
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-256 150	-2 874 960
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	599 245	653 392
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-113 682	-141 648
2. Értékelési különbözet tartaléka	47 225	0
3. Előző évek(ek) eredménye	381 990	665 702
4. Üzleti év eredménye	283 712	129 338
F. Céltartalékok	**0**	**0**
G. Kötelezettségek	**829**	**0**
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	829	0
III.Külföldi pénzértékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	**9 324**	**0**
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	**4 354 608**	**4 226 142**

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-10.14.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	715 445	498 077
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	315 687	289 681
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	112 871	77 105
V. Egyéb ráfordítások	3 175	1 953
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	**283 712**	**129 338**

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap

2016. évi záró

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.10.14.

BUDAPEST, 2016. október 19.

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

Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2015.12.31	2015.10.14
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	4 176 859	4 226 142
I. Követelések	391 646	0
1. Követelések	391 646	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3.Külföldi pénzértékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4.Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 881 065	0
1. Értékpapírok	2 827 754	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	53 311	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	26 493	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	26 818	0
III. Pénzeszközök	904 148	4 226 142
1.Pénzeszközök	904 148	4 226 142
2.Valuta,devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	183 835	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	183 835	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-6 086	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	4 354 608	4 226 142

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	4 344 455	4 226 142
I. Induló tőke	3 745 210	3 572 750
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 001 360	6 447 710
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-256 150	-2 874 960
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	599 245	653 392
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-113 682	-141 648
2. Értékelési különbözet tartaléka	47 225	0
3. Előző évek(ek) eredménye	381 990	665 702
4. Üzleti év eredménye	283 712	129 338
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	829	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	629	0
III.Külföldi pénzértékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	9 324	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	4 354 608	4 226 142

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2016. 01.01-12.31.	2016. 01.01-10.14.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	715 445	498 077
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	315 687	289 681
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	112 871	77 105
V. Egyéb ráfordítások	3 175	1 953
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	283 712	129 338

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

BUDAPEST, 2016. október 19.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2011.10.18-án vette nyilvántartásba a 1111-474 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.).

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

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 a befektetési politika keretében az alap vagyonát egy ún. „dinamikus eszközallokációs modell" alapján kezeli. Ennek során biztosítja a lejáratra vonatkozóan a tőkevédelmet, valamint megfelelően diverzifikált globális részvény- és árupiaci befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint kézben tartása mellett. A tőkevédelem és a hozamfizetés az alapkezelő ígérete, melyet a befektetési politika támaszt alá és arra harmadik személy garanciát nem vállal.

Az Alap futamideje határozott, 2016. október 14-ig tartott.

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: Forgon Csaba (kamarai nyilvántartási száma:007153)

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: 2000 Szentendre, Tavasz u. 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolókészítési 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 különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből 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 pénzértékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

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

Jelentős összegű hiba:

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

Az Alap eszközeit a 2016.10.14-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2016. október 17.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 3 572 750 eFt.
Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 653 392 eFt.
Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 1,97% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2016.10.17-én kalkulált és 2016.10.14-i értéknapra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

1 darab befektetési jegy névértéke: 10 000 FL

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	4 226 142	4 226 142
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	4 226 142	4 226 142
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	0	0
Nettó eszközérték / Saját tőke	4 226 142	4 226 142

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	356 917
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	11 826,82
Forgalomban lévő jegyek "Komfort" sorozat (db)	358
Egy jegyre jutó NEÉ "Komfort" sorozat (Ft)	11 826,82

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		357 275
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		4 226 142

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.10.14-én

Az Alap a 2016. október 14-i záró napon értékpapírokkal nem rendelkezett.

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2015.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				devíza	papír	
2016/C	13 800	121 914	6 717	0	15 974	144 605
2016/D	75 000	782 704	1 130	0	1 009	784 843
2017/A	90 200	893 892	6 339	0	48 653	948 884
2017/B	21 076	206 861	12 123	0	17 600	236 584
Államkötvények:		**2 005 371**	**26 309**	**0**	**83 236**	**2 114 916**
D160928	70 000	694 799	184	0	37	695 020
Diszkont kincstárjegyek:		**694 799**	**184**	**0**	**37**	**695 020**
MSCI Brazil	12 000	127 584	0	15 733	-72 188	71 129
Befektetési jegyek:		**127 584**	**0**	**15 733**	**-72 188**	**71 129**
Értékpapírok mindösszesen:		**2 827 754**	**26 493**	**15 733**	**11 085**	**2 881 065**

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2011.		0	625 211	18 328	606 883
2012.		606 883	1 946	147 604	461 224
2013.		461 224	4 536	54 672	411 088
2014.		411 088	8 606	24 006	395 688
2015.		395 688	4 448	25 615	374 521
2016.	Január	374 521	1	3 221	371 301
	Február	371 301	1	2 525	368 777
	Március	368 777	1	2 524	366 254
	Április	366 254	1	1 184	365 071
	Május	365 071	9	1 991	363 089
	Június	363 089	1	1 618	361 472
	Július	361 472	6	1 690	359 790
	Augusztus	359 790	1	573	359 218
	Szeptember	359 218	1	1 585	357 634
	Október *	357 634	1	360	357 275
Mindösszesen az Alap indulásától:			644 771	287 496	

* A 2016. október 14-i zárónapon

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2015.	2016.
Kamatkövetelés	183 835	0
Összesen	**183 835**	**0**

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2015.	2016.
MNB díj	280	0
Alapkezelés	7 532	0
Letétkezelés	377	0
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	4	0
Forgalmazás	560	0
Könyvvizsgálati díj	571	0
Összesen	**9 324**	**0**

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

	2015.	2016.
Származtatott ügylet árfolyamnyereség	315 293	171 930
Értékpapír eladás árfolyamnyereség	108 172	158 038
Értékpapírok kapott kamata	218 019	99 650
Banki betétek kamatai	50 605	43 512
Deviza árfolyamnyereség	19 339	23 202
Kapott visszaváltási jutalék	3 175	1 964
Kapott osztalék	2 842	921
Értékpapírok vételárában foglalt kamat	0	-1 140
Pénzügyi műveletek bevételei	**716 445**	**498 077**
Származtatott ügylet árfolyamveszteség	296 029	181 554
Értékpapír eladás árfolyamveszteszteség	11 767	94 099
Deviza árfolyamveszteség	7 691	14 028
Pénzügyi műveletek ráfordításai	**315 687**	**289 681**

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban

	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	3 745 210	0	172 460	3 572 750
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-113 682	0	27 966	-141 648
Értékelési különbözet:	47 225	0	47 225	0
Eredménytartalék:	665 702	129 338	0	795 040
Tőkenövekmény összesen:	599 245	129 338	75 191	653 392
Saját tőke összesen:	4 344 456	129 338	247 661	4 226 142

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Futures ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelettípus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHG6 FEB16	147	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	163	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	11 800	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	445 000	JPY
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	550 000	JPY
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	230	db	VEH6 MAR16	2 371 716	RUB
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	640	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	1 280	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	1 380	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	3 640	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	5 015	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	11 105	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	8 855	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 228	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 715	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	12	db	VGH6 MAR16	26 400	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGH6 MAR16	4 140	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	11	db	VGH6 MAR16	14 080	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIH6 MAR16	176 600	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHH6 MAR16	7 659	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	17	db	IHH6 MAR16	18 683	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	24	db	IHJ6 APR16	7 656	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIJ6 APR16	117 750	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHJ6 APR16	936	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	4 118	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	230	db	VEM6 JUN16	1 674 591	RUB
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	ESM6 JUN16	21 765	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	3 655	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIM6 JUN16	75 150	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHM6 JUN16	23 219	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	3	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHN6 JUL16	30 256	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	HIN6 JUL16	410 800	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGU6 SZEP16	3 120	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	5 515	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	VGU6 SZEP16	14 210	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	HIQ6 AUG16	168 200	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESU6 SZEP16	10 280	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGU6 SZEP16	11 300	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHU6 SZEP16	2 086	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIU6 SZEP16	2 750	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPU6 SZEP16	16 000	JPY
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	TPU6 SZEP16	320 000	JPY
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPU6 SZEP16	164 000	JPY
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGU6 SZEP16	7 000	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	90	db	VEU6 SZEP16	1 097 653	RUB
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	1 953	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	140	db	VEU6 SZEP16	1 800 532	RUB
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	8	db	IHU6 SZEP16	1 427	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 885	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 SZEP16	1 370	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 SZEP16	1 370	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	VGU6 SZEP16	9 520	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 SZEP16	2 420	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 SZEP16	1 600	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGU6 SZEP16	660	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 928	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 525	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	1 285	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGZ6 DEC16	780	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESZ6 DEC16	1 385	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIU6 SZEP16	38 450	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	IHU6 SZEP16	1 360	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGZ6 DEC16	5 300	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESZ6 DEC16	2 698	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	140	db	VEZ6 DEC16	531 048	RUB
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIU6 SZEP16	85 900	HKD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	16	db	IHU6 SZEP16	2 768	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	10	db	VGZ6 DEC16	5 900	EUR
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	ESZ6 DEC16	6 818	USD
HK portfolió összezárás nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPZ6 DEC16	15 000	JPY
HK portfolió összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	1 025	USD
HK portfolió összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHF6 JAN16	4 035	USD
HK portfolió összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	1 348 000	JPY

Futures ügyletek tárgyévben realizált eredménye folytatás

Műveletitípus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	6 088	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	70	db	VEH6 MAR16	1 407 253	RUB
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	14 000	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIF6 JAN16	224 003	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	14	db	IHF6 JAN16	11 317	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	1 711 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	2 021 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	133 100	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	1 998 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	7	db	IHF6 JAN16	7 861	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGH6 MAR16	16 250	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	100	db	VEH6 MAR16	2 352 533	RUB
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	16 400	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHF6 JAN16	3 324	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	139 900	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	IHF6 JAN16	419	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	17	db	IHF6 JAN16	17 850	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	9 400	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIF6 JAN16	283 000	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	ESH6 MAR16	9 775	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	5 420	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	5 188	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	IHG6 FEB16	60	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	7 700	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	2 990	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	5 020	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 125	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGH6 MAR16	6 800	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	2 080	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 425	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGH6 MAR16	6 370	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	2 311 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHG6 FEB16	1 091	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	85	db	VEH6 MAR16	1 293 402	RUB
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHG6 FEB16	1 776	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	2 851 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	3 888	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	2 820	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	HIG6 FEB16	73 000	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHG6 FEB16	3 407	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGH6 MAR16	800	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	1 730	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGH6 MAR16	7 800	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	12	db	IHG6 FEB16	3 014	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	IHG6 FEB16	4 953	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	7 050	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	2 700	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	65 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGH6 MAR16	850	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	5 176	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	6 520	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGM6 JUN16	2 350	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	3 440	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	9	db	VGM6 JUN16	9 180	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	2 880	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHK6 MAJ16	9 641	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	HIK6 MAJ16	201 150	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	TPM6 JUN16	501 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGM6 JUN16	2 460	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGM6 JUN16	1 530	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGM6 JUN16	3 180	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	6 320	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	1 720	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGM6 JUN16	4 860	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	115	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	1 628	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGM6 JUN16	6 200	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGM6 JUN16	2 140	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGM6 JUN16	4 440	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	VGM6 JUN16	6 540	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGM6 JUN16	4 860	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESM6 JUN16	928	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGU6 SZEP16	2 160	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 010	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	2 973	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 SZEP16	1 080	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIM6 JUN16	28 050	HKD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGU6 SZEP16	3 200	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHO6 AUG16	648	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	31	db	IHO6 AUG16	3 999	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGU6 SZEP16	800	EUR
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	1 203	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEP16	440	USD
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPZ6 DEC16	245 000	JPY
HK pozíció összezárás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPZ6 DEC16	175 000	JPY

FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás	Műveletitípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	312,85	315,58	-1 542 450
2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	316,53	312,40	2 333 450
2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	313,33	315,00	-943 550
2016.06.16	2016.09.02	2016.06.31	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	315,84	309,90	3 356 100
2016.06.31	2016.11.15	2016.10.12	FX forward eladási pozíció nyitása	565 000	EUR/HUF	310,53	306,03	2 540 870
								5 744 420

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-10.14.
Alapkezelői díj	92 907	66 862
Letétkezelői díj	4 645	3 414
Forgalmazási költség	2 323	1 672
MNB (felügyeleti) díj	1 161	873
Könyvvizsgálat	839	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	10 548	3 166
Bankköltség	450	279
Költségek összesen:	**112 871**	**77 105**

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-474
Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2015.	2016.
Tárgynap (T):	2015.12.31.	2016.10.14
Saját tőke:	4 344 454 548	4 226 141 547
Egy legyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	11 600,03	11 828,82
Darabszám:	374 521	357 275

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:		2015.		2016.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK		**Összeg**	**%**	**Összeg**	**%**
I/1. Hitelállomány:	Futamidő:	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		**10 153**	**100,00**	**0**	**0,00**
Alapkezelői díj miatt		7 532	74,18	0	0,00
Letétkezelői díj miatt		377	3,71	0	0,00
Bizományosi díj miatt		0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt		560	5,52	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		1 123	11,06	0	0,00
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		561	5,53	0	0,00
I/3. Céltartalékok:		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		**0**	**0,00**	**0**	**0,00**
Kötelezettségek összesen:		**10 153**	**100,00**	**0**	**0,00**

			2015.12.31.		2016. 10.14.	
II. ESZKÖZÖK			**Összeg**	**%**	**Összeg**	**%**
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			**436 916**	**10,01**	**4 226 142**	**100,00**
Unicredit bankszámla HUF			428 558	9,84	4 226 142	100,00
Unicredit deviza bankszámlák			7 357	0,17	0	0,00
II/2. Egyéb követelés (összes):			**391 646**	**8,99**	**0**	**0,00**
Követelés alap és változó letétből			391 646	8,99	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		**Futamidő**	**468 233**	**10,75**	**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):			**468 233**	**10,75**	**0**	**0,00**
Lekötött betét UniCredit Bank		4 év	468 233	10,75	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	Deviza-nem		**2 881 065**	**66,16**	**0**	**0,00**
II/4.1. Állampapírok (összes):			**2 809 936**	**64,53**	**0**	**0,00**
II/4.1.1. Kötvények (összes):			**2 809 936**	**64,53**	**0**	**0,00**
2016/C	HUF		144 605	3,32	0	0,00
2016/D	HUF		784 843	18,03	0	0,00
2017/A	HUF		948 884	21,79	0	0,00
2017/B	HUF	0	236 584	5,43	0	0,00
D160928	HUF	0	695 020	15,96	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 megt. 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. 10.14.	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			**71 129**	**1,63**	**0**	**0,00**
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			**71 129**	**1,63**	**0**	**0,00**
MSCI Brazil	USD	0	71 129	1,63	0	0,00
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):			**183 835**	**4,23**	**0**	**0,00**
Járó kamat			183 835	4,23	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			**-6 066**	**-0,14**	**0**	**0,00**
Eszközök összesen:			**4 354 608**	**100,00**	**4 226 142**	**100,00**

13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	**289 265**	**694 096**
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	62 851	28 767
2. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-324 501	-47 225
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	468 233	0
9.1. Követelések változása	-197 744	391 646
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	304 039	53 311
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	829	-829
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-44 398	183 835
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-506	-9 324
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	20 462	-6 086
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	**667 574**	**2 928 325**
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 503 352	-1 610 435
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 950 165	4 438 189
19. Kapott hozamok +	220 661	100 571
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	**-256 333**	**-280 426**
20. Befektetési jegy kibocsátása +	54 391	2 702 645
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-310 724	-2 903 071
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	**700 606**	**3 321 994**

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

BUDAPEST, 2016. október 19.

Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap

2016. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2016. október 19.

Készítette:
Pioneer Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.
Cg. :01-10-044149

I. Az Alap befektetési politikája

a) Az Alap befektetési célja, a tőkevédelem és a hozamfizetés működése

Az Alap a befektetési politika keretében az alap vagyonát egy ún. „dinamikus eszközallokációs modell" (ld. kifejtve a következő alpontban) alapján kezeli. Ennek során biztosítja a lejáratra vonatkozóan a tőkevédelmet, valamint megfelelően diverzifikált globális részvény- és árupiaci befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint kézben tartása mellett. A tőkevédelem és a hozamfizetés az alapkezelő ígérete, melyet a befektetési politika támaszt alá és arra harmadik személy garanciát nem vállal.

Az Alap a lejáratkori tőkevédelmen felül az alábbi hozamfizetést teljesíti:

- A futamidő első évének végén az Alap 8% hozamot fizet az ügyfeleknek a befektetési jegyek névértékre vetítve. Azaz egy befektetési jegy esetében a mindenkori tulajdonos pénzszámláján hozamként bruttó 800 forintot írunk jóvá, a piacok teljesítményétől függetlenül 2012. október 22-én a 2012. október 18-i záró állományra vetítve. Az első éves hozamjóváírás speciális forgalmazási rend alkalmazásával történik (ld. a Kezelési szabályzat (13) pontjának rendelkezéseit). A hozamjóváírásra azon Befektetők jogosultak, akik 2012. október 18-i nap végén értékpapírszámlájukon rendelkeznek az Alap befektetési jegyeivel.

A hozamfizetés természetesen csökkenti az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét, miután a kifizetés az Alap vagyonából történik.

Az Alap lejáratakor az utolsó banki munkanapon érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéket fizeti ki a befektetőknek, ami azonban nem lehet alacsonyabb, mint az alábbi két tőkevédelem közül a lejárat időpontjában magasabb értéket képviselő:

1) az Alap befektetési politikája biztosítja a névértékre vonatkozó tőkevédelmet, vagyis a 10.000 forintot. Ez a tőkevédelem első, úgynevezett statikus szintje.

2) az Alap ezen túl a lejárati dátumra vonatkozóan biztosítja a mindenkori legmagasabb egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (történeti maximum) 80%-át. Ezt nevezzük dinamikus védelemnek vagy biztosítéknak. Ez a biztosíték nem csorbítja az 1) pontban foglalt biztosítékot: azaz, ha az egy jegyre jutó nettó eszközérték mindenkori történeti maximumának 80%-a alacsonyabb, mint névérték, az Alap a lejáratkor ebben az esetben is legalább a névérték kifizetését biztosítja.

Más szavakkal: a fenti két tőkevédelem közül a lejáratkor minden esetben a befektető számára kedvezőbb (magasabb értékű) érvényesül. Képletben:

b) A befektetések kialakítása, a dinamikus eszközallokációs modell működése

Az Alap befektetési politikája egy összetett algoritmus alapú módszerre épül, amit dinamikus eszközallokációs modellnek nevezünk. Ennek több eleme van, melyek egymásra épülve adják ki a végső modellt. Ezek:

- konstans hányadú portfólió biztosítás (CPPI), ez az alapmodell,
- részvényfeltöltés a kezdeti szakaszban - kiegészítő algoritmus
- eredmény befagyasztási modell a feltöltési szakaszt követően
- stop-loss, azaz veszteségminimalizáló modell csökkenő piaci szintek idején

Az alapmodell a **C**onstant **P**roportion **P**ortfolio **I**nsurance, rövidítve: **CPPI**. Jelentése: konstans hányadú portfólió biztosítás.

Az alap tulajdonsága, hogy a kiegészítő elemekkel támogatott CPPI modellben a részvénypiacok trendszerű csökkenése esetében az Alapkezelő **short pozíciót is felvehet, az Alap saját tőkéjének 25%-a erejéig**. Ezek a pozíciók olyan származtatott eszközöket jelentenek, melyek a részvénypiaci árfolyam-csökkenés esetén biztosítanak nyereséget. Természetesen a short részvénykitettség felvételére – a long pozíciókhoz hasonlóan - szintén a kockázatos portfóliórészen belül kerülhet sor.

c) Piacok és alkalmazott eszközök

Az Alapkezelő a tőkevédelmet és az első év végi fix hozamfizetést biztosító portfóliórészt (mely várhatóan 50 és 100% között alakul) pénz- és kötvénypiaci eszközökből alakítja ki, melynek értéke – a lejárathoz igazodó duration managementnek köszönhetően – az Alap lejáratára eléri vagy meghaladja a teljes befektetésijegy-állomány névértékét.

Az Alap a többlethozamot biztosító részt részvény- és árupiaci eszközökbe fekteti. Az Alap a kockázatos eszközök terén gyakorlatilag a teljes globális eszközpalettát igénybe veheti, nincs előre meghatározott regionális, szektorális, vagy más korlátozás. Az Alapkezelő saját megítélése alapján dönti el, hogy milyen országok, illetve eszközök kerülnek a befektetési célpontok közé. Miután a részvénypiaci befektetések esetében az Alapkezelő részben származtatott eszközök segítségével valósítja meg a kitettséget, ezáltal az alapban tőkeáttétel keletkezhet. Ennek köszönhetően a teljes részvény- és árupiaci kitettség meghaladhatja az alap saját tőkéjének 50%-át, miközben a kockázatmentes eszközök súlya ezzel egyidejűleg akár 100% közelében is tartózkodhat.

Az Alap a hagyományos hosszú pozíciók mellett a részvénypiacok esetében korlátozott mértékben, a nettó eszközérték legfeljebb 25%-áig rövid (short) pozíciókat is felvehet. Ezek a pozíciók olyan származtatott eszközöket jelentenek, melyek a részvénypiaci árfolyam-csökkenés esetén biztosítanak nyereséget a befektetőknek. Erre olyan helyzetekben kerül sor, amikor az Alapkezelő belső modelljei, illetve elemzései jelentős valószínűséget adnak a részvénypiaci esésnek.

Az Alap nem csak a piacok, hanem az azokat leképező eszközök tekintetében is széles bázisból merít. A részvénypiaci kitettség a következő eszközökből állhat:

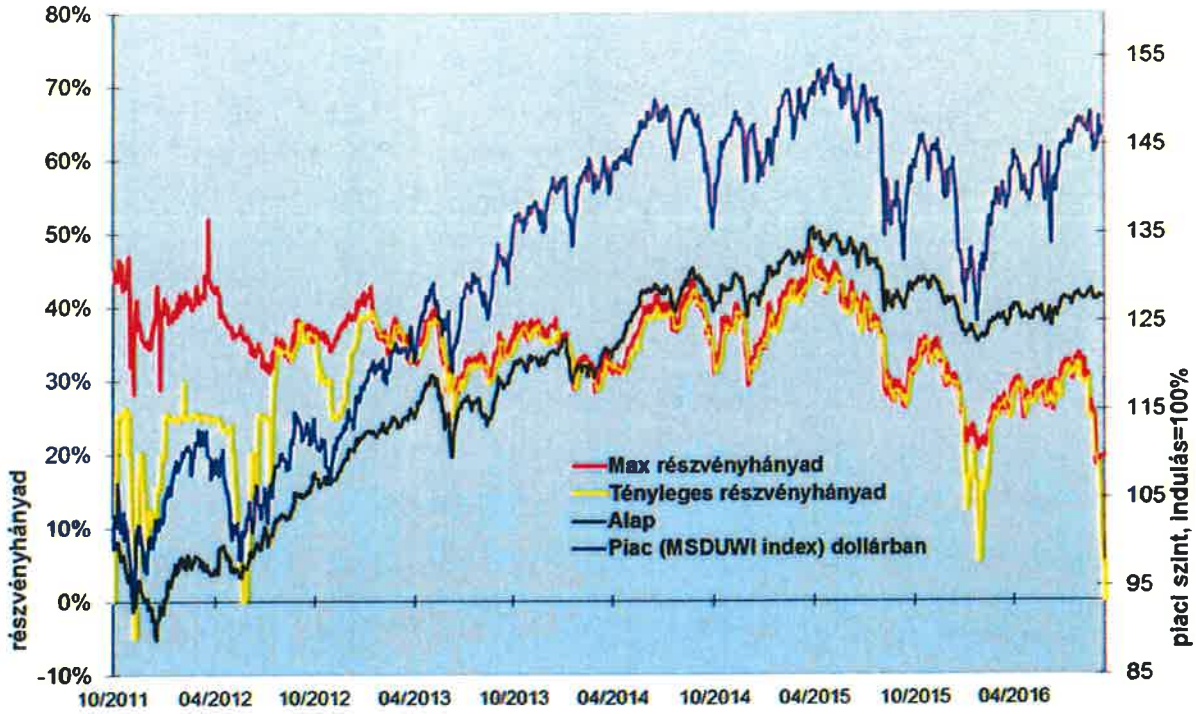
1) az adott piacokat lefedő hagyományos befektetési alapok
2) az adott piacokat lefedő ETF (Exchange Traded, azaz tőzsdén kereskedett és egyben szorosan indexkövető) befektetési alapok, illetve
3) az adott piaci indexre szóló határidős kontraktusok (long, illetve short pozíciók).

Az árupiaci befektetéseket befektetési alapokon keresztül tervezi megvalósítani az Alapkezelő, a vonatkozó jogszabályi limitek betartása mellett.

II. Az Alap teljesítménye 2016-ban

Az Alap 2016-ban 0,47 %-os hozamot ért el. A részvénykitettség a származtatott ügyletek révén 2015-ben átlagosan 36,85 % volt, az Alap lejáratához közelítve a részvényhányad 2016. szeptemberében elérte a 0 szintet.

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének az alap indulásától vett alakulása, illetve a részvény-kitettség szintje a piacok (MSCI All Country index – MSCI Globális részvénypiaci index) alakulásával összevetve:



Forrás:Bloomberg

A részvényhányad országonkénti alakulása a 2016. október 6-i állapot szerint:

ország	súly, %
Kína	0,0%
India	0,0%
Japán	0,0%
Oroszország	0,0%
Nyugat-Európa	0,0%
USA	0,0%
Brazília	0,0%
	0,0%

Budapest, 2016. október 19.

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.