



**Független könyvvizsgálói jelentés
a Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap
2016. január 1-től 2016. március 11-ig
terjedő időszakra vonatkozó
megszűnési jelentéséről**





Tartalomjegyzék

I. Független könyvvizsgálói jelentés

II. Megszűnési jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 31.
H-1134 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Pioneer Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2016. január 1-től 2016. március 11-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentés 1., 2., I., II., III., IV., V., VI., VII., XII., XIII., XIV., XV., XVI., XVII., XVIII. és XX. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége a megszűnési jelentésért

A Pioneer Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek a megszűnési jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. 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 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 ennek a megszűnési jelentés számviteli információinak, 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 Könyvvizsgálói 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 jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni a megszűnési jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve a megszűnési jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a megszűnési jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint a Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap 2016. január 1-től 2016. március 11-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentésében 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 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.



Figyelemfelhívás

Véleményünk korlátozása nélkül felhívjuk a figyelmet a megszűnési jelentés I. pontjára, ahol bemutatásra került, hogy az Alap 2016. március 11-én a működését lezárta.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. március 18.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Nagy Zsuzsanna
Igazgató



Jákói Balázs
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 003478

Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap

2016.évi Megszűnési jelentése

Dátum: 2016. március 18.

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 4. és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. március 11-i vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Szuper 8 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. március 11-ig tart
- 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: HU0000709894

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló: KPMG Hungária Kft. (székhely: 1134 Bp. Váci út 31.)

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

Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap nettó eszközérték adatai**I. Vagyongkimutatás**

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

Kategória	2015.12.31		2016.03.11	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	2 032 657 088	75,13%	0	0,00%
EGYÉB ESZKÖZÖK	1 483 650	0,05%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	675 768 678	24,98%	2 360 641 870	100,00%
ÖSSZES ESZKÖZ	2 709 909 416	100,16%	2 360 641 870	100,00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 242 264	-0,16%	0	0,00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2 705 667 152	100,00%	2 360 641 870	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.03.11
Szuper 8 Plusz Alap	HU0000709894	269 698	235 508

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2015.12.31	2016.03.11
Szuper 8 Plusz Alap	HU0000709894	10 032,21	10 023,62

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.03.11	Tőzsdén hivatalsan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közel múltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyít megtestesítő értékpapírok
D160413	HU0000520572	249 423 750	0	✓				✓
D160928	HU0000520705	148 953 300	0	✓				✓
2016/C MÁK	HU0000402318	807 358 638	0	✓				✓
2016/D MÁK	HU0000402623	627 088 800	0	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	199 832 600	0	✓				✓
		2 032 657 088	0					

Megjegyzés:

A „Közel múltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2016.01.01-2016.03.11-ig terjedő időszakban 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	2016.03.11
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	75,01%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közel múltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	75,01%	0,00%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2015.12.31	2016.03.11
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	75,01%	0,00%
Résztvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek	24,94%	100,00%
Követelések	0,05%	0,00%
Származtatott ügyletek	0,00%	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:		624 780	108 787
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-59 584	-4 845
d) a letétkezelő díjai:		-4 380	-485
e) egyéb díjak és adók:			
bizományosi díj:		0	0
bankköltség:		-487	-70
felügyeleti díj:		-1 096	-119
egyéb költség és ráfordítás:		-5 786	-1 297
f) nettó jövedelem:		553 447	101 971
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):		-398 134	0
újra befektetett jövedelem:		155 313	101 971
h) a tőkeszámla változása *:		-2 768 734	-336 718
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.

*Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről és a hozamok alakulása (Ft)

Dátum	"A" sorozat		éves hozam
	összes nettó eszközérték	egy jegyre jutó nettó eszközérték	
2012.12.31	7 005 162 830	10 216,92	19,46%
2013.12.31	5 964 421 735	10 155,73	7,34%
2014.12.31	5 736 261 501	10 590,29	4,28%
2015.12.31	2 705 667 152	10 032,21	2,30%
2016.03.11	2 360 641 870	10 023,62	-0,09%

VII. Származtatott ügyletek részletes leírása

Az Alapban 2016-ban nem voltak származékos ügyletek.

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.

Az Alap befektetési politikájának rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap a befektetési politika keretében az alap vagyont egy ún. „dinamikus eszközallokációs modell” alapján kezeli. Ennek során biztosítja a lejáratra vonatkozóan tőkevédelmet, a fix és feltételes kifizetéseket, valamint globális - ezen belül elsősorban feltörekvő - részvénypiaci befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint kézben tartása mellett.

Az Alap befektetési politikája egy összetett algoritmus alapú módszerre épült, 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 a magasabb hozam elérése érdekében, illetve fedezeti céllal ún. származtatott eszközöket is alkalmazhat. A befektetési célok megvalósítása érdekében az Alapkezelő a származtatott ügyleteket long és short irányban egyaránt alkalmazza.

A befektetési politikában nem történt változás, 2015 áprilisától az Alap nem kötött futures ügyleteket, mert nem maradt szabad pénzeszköz a kockázatos befektetésekre.

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 Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű 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 225.113.383 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	69 215 200
Meghatározott alkalmazottak	110 429 969

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazására a 2015-es évre vonatkozóan 90.749.825 Ft került elhatárolásra, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás várhatóan 2016. áprilisában kerül kifizetésre, a végső összegekről azonban jelen beszámoló elkészítésekor még nem áll rendelkezésre pontos

információ. Az elkészítéskor az Alapkezelő által ismert, tervezett adatok alapján a változó javadalmazás a következők szerint kerül kifizetésre:

	Bónusz elhatárolás
Alapkezelők	18 001 035
többi munkavállaló	72 748 790
összesen	90 749 825

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-7 feladat teljesítésétől függ, amelyek súlyozása egyénenként és/vagy munkakörönként eltér. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja a Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott 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 ruolórozó 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 298.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2016-ban nem került sor hitel lehívására.

- 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:

- 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, ezek mellett azonban tőzsdére bevezetett osztrák hitelviszonyt megtestesítő értékpapír is megtalálható volt a portfóliójában. A tőzsdére 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 áráról. Mivel az Alap határidős ügyleteket is köthet, így árfolyamuk mozgása – és ezzel teljesítményük – eltérhet a mögöttes termékek azonnali árfolyamától.
- **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 Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű 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 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.
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 mindenkor 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 kockázatosított 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 kiegyenlítenként osztja meg, emellett a piaci áresésekre is óvatosan reagál.

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 661,90 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stresszteszteltekkel 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 661,90 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 számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 3.566.480 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 118.032.094 lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 20,00 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:

- 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 alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségre vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2015.12.31-én és 2016.03.11-én egyaránt 100% volt. Az Alap 2016-ban 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:

2016.03.11-én a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 100%-a.

XII. A portfólióban lévő eszközök nyilvántartási értéke:

Az Alap megszűnésekor az Alap portfóliójában kizárólag pénzszköz található, amelynek értéke 2.360.641.870 Ft.

XIII. Az egyes értékesített eszközök befolyt ellenértéke:

A megszűnés napjáig az Alapkezelő értékesítette az Alap tulajdonában lévő eszközöket. 2016-ban a következő értékesítések és értékpapír lejáratok történtek:

Művelettípus	Eszköz	Névérték (Ft)	Ellenérték (Ft)
Értékpapír eladás	2017/C	200 000 000	199 807 600
Értékpapír eladás	D160413	404 830 000	404 447 840
Értékpapír eladás	D160928	125 000 000	124 309 500
Értékpapír eladás	2016/D	800 000 000	837 700 800
Lejárat	2016/C	766 000 000	766 000 000
Értékpapír eladás	D160413	100 000 000	99 806 800
Értékpapír eladás	D160413	20 000 000	19 961 320
Értékpapír eladás	D160928	25 000 000	24 842 375
Értékpapír eladás	D160413	25 000 000	24 946 700
Értékpapír eladás	D160413	40 000 000	39 909 200
Értékpapír eladás	D160413	60 170 000	60 002 005

XIV. Az esetleges járulékos és egyéb bevételek

A megszűnéshez kapcsolódó járulékos bevételek nem voltak.

Az Alap a megszűnés napján 204.974,49 Ft kamatot írt jóvá a számlavezető UniCredit Bank.

A megszűnés napján lejárató bankbetét kamattal növelt értéke pedig 610.000.021,97 Ft.

XV. Kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések

Az Alap a lejárat napján az alábbi kifizetéseket teljesítette:

Jogcím	Összeg (Ft)
Auditor díja	812 102
Alapkezelési díj	716 272
Letétkezelési díj	265 144
Különadó	242 239
Felügyeleti díj	119 271
Auditlevél	15 000
Tranzakciós díj	14 500
zárlat díj	6 400
Összesen	2 190 928

XVI. A végelszámolás során felmerült költségek és a felszámított díjak

Az Alap végelszámolási munkáihoz kapcsolódó dedikált költségek nem kerültek felszámításra.

XVII. A befektetők között felosztható tőke: 2.360.641.870 Ft**XVIII. Az egy befektetési jegyre kifizethető összeg: 10.023,62 Ft**

XIX. A kifizetés kezdőnapja és helye:

Kifizetés kezdőnapja: 2016. március 23.

Kifizetés helye:

- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Erste Befektetési Zrt.
- OTP Bank Nyrt.

XX. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2016.12.31	2016.03.11
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		2 622 719	2 360 642
I. Követelések		1 484	0
1. Követelések		1 484	0
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		2 028 811	0
1. Értékpapírok		1 934 471	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete		94 340	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		38 583	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		55 757	0
III. Pénzeszközök		492 424	2 360 642
1. Pénzeszközök		492 424	2 360 642
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		172 488	0
1. Aktív időbeli elhatárolás		172 488	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		2 695 207	2 360 642
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		2 689 728	2 360 642
I. Induló tőke		2 690 890	2 355 080
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		5 447 390	2 692 030
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-2 756 500	-336 950
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		-1 162	5 562
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		29 335	28 427
2. Értékelési különbözet tartaléka		94 340	0
3. Előző évek(ek) eredménye		-280 150	-124 837
4. Üzleti év eredménye		155 313	101 972
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		1 862	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		1 862	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		3 627	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		2 695 207	2 360 642
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2016. 01.01-12.31.	2016. 01.01-03.11.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		661 154	110 971
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		36 374	2 184
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		69 119	6 573
V. Egyéb ráfordítások		2 214	242
VI. Rendkívüli bevételek		0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások		0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok		398 134	0
IX. Tárgyévi eredmény		165 313	101 972

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Eötvös 14.