

Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap

2015. I. féléves jelentése

Dátum: 2015. augusztus 27.

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) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2015. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű 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.)

Szuper 8 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2014.12.31		2015.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	4 734 913 630	82,54%	3 790 568 282	77,06%
EGYÉB ESZKÖZÖK	765 508	0,01%	-4 729 569	-0,10%
BANKI EGYENLEGEK	1 012 022 703	17,64%	1 139 679 734	23,17%
ÖSSZES ESZKÖZ	5 747 701 841	100,20%	4 925 518 447	100,14%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11 440 340	-0,20%	-6 841 271	-0,14%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5 736 261 501	100,00%	4 918 677 176	100,00%

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra az FX forward és futures ügyletek nem realizált eredménye valamint a lezárt, de pénzügyileg még nem teljesült tranzakciókból eredő követelés.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Szuper 8 Plusz Alap	HU0000709894	541 653	489 808

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Szuper 8 Plusz Alap	HU0000709894	10 590,29	10 042,05

IV. Az értékpapírállomány összetétele

Értékpapír	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D140108	HU0000519285	0	0	✓				✓
D150114	HU0000520200	829 506 150	0	✓				✓
D150715	HU0000520408	0	217 138 546	✓		✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	1 383 318 954	1 327 326 306	✓				✓
2016/D MÁK	HU0000402623	781 008 750	798 905 430	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	146 366 480	151 163 610	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	1 346 716 444	1 296 034 390	✓				✓
RAGB35071515	AT0000386198	247 996 852	0	✓				✓
		4 734 913 630	3 790 568 282					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2015.01.01-2015.06.30-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a Kbftv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2014.12.31	2015.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	82,38%	76,96%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	4,41%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	82,38%	76,96%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2014. év végi adatoknál nem értelmezhető.

2) Az alap befektetési politikája szerinti értékpapír megoszlás az összes eszközhöz képest:

	2014.12.31	2015.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	82,38%	76,96%
Részcvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek	17,61%	23,14%
Származtatott ügyletek	0,01%	-0,10%
Követelések	0,00%	0,00%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2015. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

VI. 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 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 a vizsgált időszakban 298.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett; 2015. I. félévben 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 a vizsgált időszakban a befektetéseinek nagy részét magyar állampapírokból tartotta, ezek mellett azonban tőzsdére bevezetett osztrák hitelviszonyt megtestesítő értékpapír is megtalálható 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 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 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 kockázatos érték módszer alkalmazásával méri, azon belül az abszolút VaR módszert választotta. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

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 11 361,75 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztel 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 11 101,56 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 348 004 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 322 893 985 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 11,96 volt.

VII. 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 2014.12.31-én 107,64%, 2015.06.30-án 100% volt. Az Alap minkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege:

2015.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel, a nyitott származékos ügyletek fedezeti jellegűek voltak.

VIII. Mérleg és eredménykimutatás

Az Alap 2015.04.09-án hozamot fizetett összesen 398.133.600 Ft összegben.

	2014. 01.01-12.31.	2014. 01.01-06.30.	2015. 01.01-06.30.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)			
I. Pénzügyi műveletek bevételei	511 672	424 009	348 774
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	112 186	116 009	26 873
III. Egyéb bevételek	0	0	0
IV. Működési költségek	118 805	51 444	47 841
V. Egyéb ráfordítások	0	47	1 337
VI. Rendkívüli bevételek	0	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	421 987	398 134
IX. Tárgyévi eredmény	280 681	-165 478	-125 411

Szuper 8 Plusz Tőkevédett Származtatott Alap			
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2014.12.31	2015.06.30
A. Befektetett eszközök		573 133	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		573 133	0
B. Forgóeszközök		4 961 017	4 703 521
I. Követelések		58 982	1
1. Követelések		58 982	1
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		4 737 706	3 792 764
1. Értékpapírok		4 276 133	3 457 456
2. Értékpapírok értékelési különbözete		461 573	335 308
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		137 025	80 966
2.2. egyéb értékelési különbözet		324 548	254 342
III. Pénzeszközök		164 329	910 756
1. Pénzeszközök		164 329	910 756
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		147 488	170 545
1. Aktív időbeli elhatárolás		147 488	170 545
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		520	-4 745
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		5 682 158	4 869 321
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		2014.12.31	2015.06.30
E. Saját tőke		5 670 902	4 862 900
I. Induló tőke		5 416 530	4 897 250
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		5 893 470	5 447 360
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-476 940	-550 110
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		254 372	-34 350
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		72 429	40 648
2. Értékelési különbözet tartaléka		462 093	330 563
3. Előző évek(ek) eredménye		-560 831	-280 150
4. Üzleti év eredménye		280 681	-125 411
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		7	621
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		7	621
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		11 249	5 800
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		5 682 158	4 869 321

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

 Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.