

**Trendváltó Tőkevédett Származtatott
Alap**

*Megszűnési jelentés és független
könyvvizsgálói jelentés*

2016. július 1.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap tulajdonosai részére

A megszűnési jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap (az "Alap") mellékelt 2016. január 1-től 2016. július 1-ig terjedő időszakra vonatkozó megszűnési jelentés - amely magában foglalja az ezen időszakra vonatkozó tevékenységet záró beszámoló mérlegét, amelyben az eszközök és források egyező végösszege 1.827.754 eFt, az üzleti év eredménye 25.960 eFt veszteség - 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 függenek. 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 Tőkevédett Származtatott Alap 2016. január 1-től 2016. július 1-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. július 1-ig tartott. Az Alap befektetési jegyei visszaváltásának kezdő időpontja 2016. július 11., a befektetési jegyek visszaváltását követően az Alap jogutód nélkül megszűnik.

Budapest, 2016. július 7.



.....
Horváth Tamás
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



.....
Molnár Gábor
kamarai tag könyvvizsgáló
007239

Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap

2016.évi Megszűnési jelentése

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

Dátum: 2016. július 07.

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

Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Trendváltó 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. július 1-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: HU0000710314
- „Komfort” sorozat:
névértéke: 10.000 (tízezer) Ft.
ISIN kódja: HU0000710397

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 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		2016.07.01	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	1 144 400 245	59,18%	0	0,00%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-2 661 314	-0,14%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	796 507 295	41,19%	1 827 753 943	100,00%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 938 246 226	100,24%	1 827 753 943	100,00%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 636 892	-0,24%	0	0,00%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1 933 609 334	100,00%	1 827 753 943	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.07.01
Trendváltó Alap A sorozat	HU0000710314	158 426	152 376
Trendváltó Alap Komfort sorozat	HU0000710397	115	115

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2015.12.31	2016.07.01
Trendváltó Alap A sorozat	HU0000710314	12 196,27	11 985,98
Trendváltó Alap Komfort sorozat	HU0000710397	12 196,27	11 985,98

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.07.01	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D160928	HU0000520705	248 255 500	0	✓		✓		✓
2016/C MÁK	HU00000402318	210 798 600	0	✓				✓
2016/D MÁK	HU00000402623	323 995 880	0	✓				✓
2017/A MÁK	HU00000402037	181 726 545	0	✓				✓
2017/B MÁK	HU00000402375	126 276 144	0	✓				✓
MSCI Brazil	US4642864007	53 347 576	0	✓				
		1 144 400 245	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 mellélete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2015.12.31	2016.07.01
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	59,04%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	12,81%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	56,29%	0,00%

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2015.12.31	2016.07.01
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	56,29%	0,00%
Részcények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	2,75%	0,00%
Bankbetétek	41,09%	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:		162 089	-5 729
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-35 643	-15 990
d) a letétkezelő díjai:		-2 072	-930
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-446	-227
	felügyeleti díj:	-519	-269
	egyéb költség és ráfordítás:	-5 969	-2 815
f) nettó jövedelem:		117 440	-25 960
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	117 440	-25 960
h) a tőkeszámla változása *:		-150 337	-72 313
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 (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"K" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2011.12.31	2 290 010 591	8 748,88	5 774 261	8 748,88
2012.12.31	2 083 586 483	10 474,60	3 383 296	10 474,60
2013.12.31	2 075 362 249	11 681,06	2 815 135	11 681,06
2014.12.31	2 087 638 457	12 257,01	2 046 921	12 257,01
2015.12.31	1 932 206 271	12 196,27	1 402 571	12 196,27
2016.07.01	1 826 375 688	11 985,98	1 378 388	11 985,98

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	245 000	EUR/HUF	312,85	315,58	-668 850 HUF
2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	FX forward eladási pozíció	245 000	EUR/HUF	316,53	312,40	1 011 850 HUF
2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	FX forward eladási pozíció	245 000	EUR/HUF	313,33	315,00	-409 150 HUF
2016.06.16	2016.09.02	2016.06.29	FX forward eladási pozíció	245 000	EUR/HUF	315,84	318,20	-577 182 HUF

Lezárt futures ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6 db		VGU6 SZE16	8 580,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6 db		IHM6 JUN16	5 790,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESU6 SZE16	527,50	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HIM6 JUN16	51 000,00	HKD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3 db		VGU6 SZE16	780,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6 db		IHM6 JUN16	5 538,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3 db		ESM6 JUN16	10 662,50	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	70 db		VEH6 JUN16	479 223,56	RUB
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HJH6 APR16	39 250,00	HKD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3 db		IHL6 APR16	402,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	9 db		IHL6 APR16	2 871,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5 db		IHH6 MAR16	5 495,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4 db		IHH6 MAR16	4 319,64	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HIH6 MAR16	59 500,00	HKD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	2 227,50	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	6 015,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	5 552,50	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5 db		VGH6 MAR16	6 400,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGH6 MAR16	2 760,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGH6 MAR16	4 400,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	1 380,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	210,00	EUR
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	70 db		VEH6 MAR16	850 726,75	RUB
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		TPH6 MAR16	550 000,00	JPY
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3 db		IHG6 FEB16	63,00	USD
HK pozíció összezáras nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	787,50	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		TPU6 SZE16	-479 000,00	JPY
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESU6 SZE16	-35,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	70 db		VEU6 SZE16	-75 523,06	RUB
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGU6 SZE16	-600,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESU6 SZE16	-1 060,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-1 110,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGM6 JUN16	-4 280,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-1 620,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-2 370,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-2 430,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGM6 JUN16	-2 480,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-430,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-1 580,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-1 530,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-1 050,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGM6 JUN16	-2 480,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		TPM6 JUN16	-167 000,00	JPY
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HIK6 MAJ16	-67 050,00	HKD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	12 db		IHK6 MAJ16	-3 732,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGM6 JUN16	-1 440,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGM6 JUN16	-2 040,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGM6 JUN16	-940,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGM6 JUN16	-3 260,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGM6 JUN16	-1 294,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-170,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HIG6 FEB16	-2 700,00	HKD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4 db		VGH6 MAR16	-800,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-1 900,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5 db		IHG6 FEB16	-1 015,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		IHG6 FEB16	-1 135,55	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HIG6 FEB16	-36 500,00	HKD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	10 db		VEH6 MAR16	-185 333,93	RUB
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		IHG6 FEB16	-1 199,09	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		TPH6 MAR16	-2 851 000,00	JPY
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		IHG6 FEB16	-296,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		IHG6 FEB16	-343,50	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	35 db		VEH6 MAR16	-532 576,98	RUB
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	-1 812,50	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-2 000,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-1 830,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-2 060,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		IHG6 FEB16	-30,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGH6 MAR16	-1 520,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-890,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3 db		IHF6 JAN16	-314,57	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HIF6 JAN16	-141 500,00	HKD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4 db		IHF6 JAN16	-4 200,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		IHF6 JAN16	-1 108,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2 db		VGH6 MAR16	-2 040,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	-8 200,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	15 db		VEH6 MAR16	-352 879,90	RUB
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-3 880,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-3 020,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-3 730,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5 db		IHF6 JAN16	-4 935,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	30 db		VEH6 MAR16	-603 108,36	RUB
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	-7 000,00	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		TPH6 MAR16	-1 711 000,00	JPY
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		HIF6 JAN16	-112 016,67	HKD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	80 db		VEH6 MAR16	-909 369,65	RUB
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	-6 087,50	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3 db		IHF6 JAN16	-2 017,67	USD
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		VGH6 MAR16	-1 820,00	EUR
HK pozíció összezáras veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1 db		ESH6 MAR16	-512,50	USD

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 közben 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 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 231.809.868 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 86.935.416 Ft került kifizetésre, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

	Bónusz kifizetés
Alapkezelők	19 358 307
többi munkavállaló	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 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 Trendváltó 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 ruórozó 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 99.200.000 millió 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 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 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 Trendváltó 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 pénzüpi 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 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 kiegyenlítően osztja meg, emellett a piaci áresésekre is óvatosan reagál.

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket.

Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente 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 42.502,53 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 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 35.947,- forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 91.392.274,- forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,72 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 alapnak 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 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 122,71% volt, 2016.07.01-jén pedig 100% volt, az Alap a lejáratokor 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:

2016.07.01-jén 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 1.827.753.943 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:

Kötésdátum	Művelet típus	Eszköz	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Ellenérték	Devizanem
2016.01.20	Értékpapír eladás	MSCIBRAZIL	5 000	db	87 500	USD
2016.02.11	Értékpapír eladás	MSCIBRAZIL	4 000	db	76 133	USD
2016.02.12	Lejárat	2016/C	200 000 000	HUF	200 000 000	HUF
2016.04.06	Értékpapír eladás	2017/A	165 000 000	HUF	184 718 655	HUF
2016.04.06	Értékpapír eladás	2017/B	110 000 000	HUF	116 502 980	HUF
2016.06.27	Értékpapír eladás	MSCIBRAZIL	5 000	db	137 650	USD
2016.06.29	Értékpapír eladás	2016/D	523 480 000	HUF	549 624 162	HUF
2016.06.29	Értékpapír eladás	2017/B	2 650 000	HUF	2 811 828	HUF
2016.06.29	Értékpapír eladás	D160928	250 000 000	HUF	249 463 750	HUF
2016.06.29	Értékpapír eladás	D161228	300 000 000	HUF	298 633 800	HUF

XIV. Az esetleges járulékos és egyéb bevételek

A megszűnéshez kapcsolódó járulékos bevételek nem voltak.

A megszűnés napján lejárató bankbetét kamattal növelt értéke 300.000.043,35 Ft.

XV. Kötelezettségek teljesítéséből adódó kifizetések

Az Alap a lejárat napján az alábbi kifizetéseket teljesítette:

Jogcím	Összeg (Ft)
Alapkezelési díj	2 665 760
Könyvvizsgálati díj	839 470
Különadó	231 876
Főforgalmazói jutalék	231 876
Bankköltségek	170 471
Felügyeleti díj	114 663
Összesen	4 254 116

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: 1.827.753.943 Ft

XVIII. Az egy befektetési jegyre kifizethető összeg: 11.985.98 Ft

XIX. A kifizetés kezdőnapja és helye:

Kifizetés kezdőnapja: **2016. július 11.**

Kifizetés helye:

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

XX. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)				2016.12.31	2016.07.01
A. Befektetett eszközök				0	0
I. Értékpapírok				0	0
1. Értékpapírok				0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete				0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból				0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet				0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek				0	0
B. Forgóeszközök				1 842 212	1 827 764
I. Követelések				205 015	0
1. Követelések				205 015	0
2. Követelések értékvesztése				0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete				0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete				0	0
II. Értékpapírok				1 135 560	0
1. Értékpapírok				1 139 094	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete				-3 534	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból				17 905	0
2.2. egyéb értékelési különbözet				-21 439	0
III. Pénzeszközök				501 637	1 827 764
1. Pénzeszközök				501 637	1 827 764
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete				0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások				84 761	0
1. Aktív időbeli elhatárolások				84 761	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése				0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				-2 661	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:				1 924 302	1 827 764
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)					
E. Saját tőke				1 919 832	1 827 764
I. Induló tőke				1 585 410	1 524 910
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke				1 738 790	2 940 760
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke				-153 380	-1 415 850
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)				334 422	302 844
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége				-50 175	-61 988
2. Értékelési különbözet tartaléka				-6 195	0
3. Előző évek(ek) eredménye				273 352	390 792
4. Üzleti év eredménye				117 440	-25 960
F. Céltartalékok				0	0
G. Kötelezettségek				616	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek				0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek				516	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete				0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások				3 965	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN:				1 924 302	1 827 764
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)				2016. 01.01-12.31.	2016. 01.01-07.01.
I. Pénzügyi műveletek bevételei				288 363	137 673
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai				126 274	143 402
III. Egyéb bevételek				0	0
IV. Működési költségek				42 977	19 679
V. Egyéb ráfordítások				1 672	552
VI. Fizetett, fizetendő hozamok				0	0
VII. Tárgyévi eredmény				117 440	-25 960


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

Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap

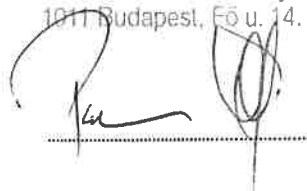
2016. évi záró

Tevékenység záró beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.07.01.

BUDAPEST, 2016. július 7.

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

The block contains a handwritten signature in black ink, which appears to be 'R. ...', followed by a circular official stamp. The stamp is partially obscured by the signature and contains some illegible text, likely the company's name and registration details.

Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2016.12.31	2016.07.01
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	1 842 212	1 827 754
I. Követelések	205 015	0
1. Követelések	205 015	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 135 660	0
1. Értékpapírok	1 139 094	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-3 534	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	17 905	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	-21 439	0
III. Pénzeszközök	501 637	1 827 754
1. Pénzeszközök	501 637	1 827 754
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	84 751	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	84 751	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 661	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1 824 302	1 827 754

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	1 919 832	1 827 754
I. Induló tőke	1 685 410	1 624 910
1. kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 738 790	2 940 760
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-153 380	-1 415 850
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	334 422	302 844
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-50 175	-61 988
2. Értékelési különbözet tartaléka	-6 195	0
3. Előző évek(ek) eredménye	273 352	390 792
4. Üzleti év eredménye	117 440	-25 960
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	615	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	515	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	3 956	0
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	1 924 302	1 827 754

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2016. 01.01-12.31.	2016. 01.01-07.01.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	288 363	137 673
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	126 274	143 402
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	42 977	19 679
V. Egyéb ráfordítások	1 672	552
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII. Tárgyévi eredmény	117 440	-25 960

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

BUDAPEST, 2016. július 7.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A Trendválló Tőkevédett Származtatott Alap (továbbiakban az 'Alap') 2011.07.07-én vette nyilvántartásba a 1111-438 lajstromozási számon a PSZÁF.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelő levélenység végzője a PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Leletkezelő: 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 diversifikált globális részvény- és áruportfólió befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint kézen tartása mellett. A tőkevédelem az alapkezelő ígérete, melyet a befektetési politika támaszt alá és arra harmadik személy garanciát nem vállal.

Az Alap futamideje határozott, 2016. július 1-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:	Molnár Gábor (kamarai nyilvántartási száma: 007239)

Az Alap 2016. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 2000 Szentendre, Tavasz u. 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési és könyvvizsgálói kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján kerül kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályait a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerülte kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladásra során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőkről 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 értékkülönbözeteit kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyv, mind az anallitív nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéklélelekből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az Induló tőkében belül a Kibocsátott befektetési jegyek névértéke az év eleji nyitó állomány és a tárgyévi kibocsátás névértékét tartalmazza, míg a Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke csak a tárgyévi visszavettelt 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 meghatározottnak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2016.07.01-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2016. július 1.

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

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	1 524 910 eFt.
Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):	302 844 eFt.
Az Alap 2016. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	-1,02% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2016.07.01-én kalkulált és 2016.07.01-i értéknápra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

1 darab befektetési jegy névértéke:

10 000 Ft.

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	0	0
Pénzeszközök	1 827 754	1 827 754
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	1 827 754	1 827 754
Kötelezettségek	0	0
Passzív elhatárolások	0	0
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 827 754	1 827 754
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	152 376	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	11 985,98	
Forgalomban lévő jegyek "Komfort" sorozat (db)	115	
Egy jegyre jutó NEÉ "Komfort" sorozat (Ft)	11 985,98	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		152 491
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		1 827 754

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.07.01-én

Az Alap a 2016. július 1-4 záró napon értékpapírokkal nem rendelkezett.

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
2016/C	20 000	191 622	9 734	0	8 217	209 573
2016/D	31 000	320 229	467	0	3 705	324 401
2017/A	16 500	158 764	1 159	0	13 653	173 576
2017/B	11 265	123 739	6 479	0	-3 778	126 440
Államkötvények:		794 354	17 839	0	21 797	833 990
D160928	250 000	248 143	66	0	13	248 222
Díszkont kincstárjegyek:		248 143	66	0	13	248 222
MSCI Brazil	9 000	96 597	0	11 418	-54 667	53 348
Befektetési jegyek:		96 597	0	11 418	-54 667	53 348
Értékpapírok minőszenesen:		1 139 094	17 905	11 418	-32 857	1 135 660

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2011.		0	281 009	18 598	262 410
2012.		262 410	313	63 525	199 198
2013.		199 198	3 723	25 011	177 910
2014.		177 910	5 853	13 062	170 701
2015.		170 701	3 178	15 338	158 541
2016.	Január	158 541	0	1 246	157 295
	Február	157 295	0	1 160	156 135
	Március	156 135	0	505	155 630
	Április	155 630	0	1 320	154 310
	Május	154 310	0	1 685	152 625
	Június	152 625	0	134	152 491
	Július *	152 491	0	0	152 491
Mindösszesen az Alap indulásától:			284 076	141 686	

* A 2016. július 1-i zárónapon

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
Kamatkövetelés	84 751	0
Összesen	84 751	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
MNB díj	124	0
Alapkezelés	2 844	0
Letételezés	165	0
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	4	0
Forgalmazás	247	0
Könyvvizsgálati díj	571	0
Összesen	3 956	0

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

	2015.	2016.
Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	33 779	39 085
Deviza árfolyamnyereség	19 622	14 889
Értékpapírok kapott kamata	79 502	38 722
Értékpapírok vételárában foglalt	-6 517	-1 754
Származtatott ügylet árfolyamnyer	135 711	34 823
Kapott osztalék	2 131	288
Banki lekötések kamatai	22 140	10 803
Kapott visszaváltási jutalék	1 795	713
Egyéb pénzügyi bevétel	0	4
Pénzügyi műveletek bevételei	288 363	137 673
Értékpapír eladás árfolyamvesztes	4 653	71 982
Deviza árfolyamveszteség	3 049	3 323
Származtatott ügylet árfolyamvesz	118 572	68 069
Egyéb pénzügyi ráfordítás	0	28
Pénzügyi műveletek ráfordításai	126 274	143 402

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFI-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	1 585 410	0	60 500	1 524 910
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-50 175	0	11 813	-61 988
Értékelési különbözet:	-6 195	6 195	0	0
Eredménytartalék:	390 792	0	25 960	364 832
Tőkenövekmény összesen:	334 422	6 195	37 773	302 844
Saját tőke összesen:	1 919 832	6 195	96 273	1 827 754

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

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	VGU6 SZEPI6	6 580	EUR
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHM6 JUN16	5 700	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEPI6	628	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIM6 JUN16	61 000	HKD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	VGU6 SZEPI6	780	EUR
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHM6 JUN16	6 536	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	ESM6 JUN16	10 883	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	70	db	VER6 JUN16	478 224	RUB
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HJ6 APR16	36 250	HKD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHJ6 APR16	402	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	9	db	IHJ6 APR16	2 871	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	IHM6 MAR16	6 495	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	IHM6 MAR16	4 320	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIM6 MAR16	66 500	HKD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	2 228	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	6 015	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	6 553	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	VGH6 MAR16	6 400	EUR
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	2 760	EUR
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	4 400	EUR
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	1 380	EUR
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	210	EUR
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	70	db	VEH6 MAR16	850 727	RUB
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	550 000	JPY
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHG6 FEB16	63	USD
HK pozíció bevezetése nyereségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	788	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPU6 SZEPI6	-478 000	JPY
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEPI6	-35	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	70	db	VEU6 SZEPI6	-75 523	RUB
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 SZEPI6	-600	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESU6 SZEPI6	-1 050	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-1 050	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 JUN16	-4 280	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-1 620	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-2 370	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-2 430	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 JUN16	-2 480	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-430	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-1 680	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-1 530	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-1 050	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 JUN16	-2 480	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 JUN16	-167 000	JPY
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HK6 MAJ16	-67 050	HKD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	12	db	IHK6 MAJ16	-3 732	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 JUN16	-1 440	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 JUN16	-2 040	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 JUN16	-940	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGU6 JUN16	-3 260	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGU6 JUN16	-1 294	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-170	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	-2 700	HKD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	VGH6 MAR16	-800	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-1 900	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	6	db	IHG6 FEB16	-1 015	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	IHG6 FEB16	-1 130	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIG6 FEB16	-30 500	HKD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	10	db	VEH6 MAR16	-185 334	RUB
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	IHG6 FEB16	-1 190	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	-2 851 000	JPY
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	IHG6 FEB16	-290	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	IHG6 FEB16	-344	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	35	db	VEH6 MAR16	-532 577	RUB
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	-1 613	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-2 000	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-1 830	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-2 090	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	IHG6 FEB16	-30	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	-1 520	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-890	EUR
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHF6 JAN16	-315	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	-141 500	HKD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	4	db	IHF6 JAN16	-4 200	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	IHF6 JAN16	-1 108	USD
HK pozíció bevezetése veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	2	db	VGH6 MAR16	-2 040	EUR

Futures ügyletek tárgyévben realizált eredménye folytatás

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eszköz	Eredmény	Devizanem
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	-8 200	USD
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	15	db	VEH6 MAR16	-352 880	RUB
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-3 880	EUR
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-3 020	EUR
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-3 730	EUR
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	5	db	IHF6 JAN16	-4 935	USD
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	30	db	VEH6 MAR16	-603 108	RUB
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	-7 000	USD
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	TPH6 MAR16	-1 711 000	JPY
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	HIF6 JAN16	-112 017	HKD
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	60	db	VEH6 MAR16	-906 370	RUB
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	-6 086	USD
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	3	db	IHF6 JAN16	-2 016	USD
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	VGH6 MAR16	-1 820	EUR
HK pozíció összezárlás veszteségének elszámolása	Pioneer Vienna	1	db	ESH6 MAR16	-513	USD

FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	FX forward eladási pozíció nyitása	245 000	EUR/HUF	312,85	315,58	-868 850
2016.01.13	2016.04.06	2016.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	245 000	EUR/HUF	316,53	312,40	1 011 850
2016.04.04	2016.06.20	2016.06.16	FX forward eladási pozíció nyitása	245 000	EUR/HUF	313,33	315,00	-409 150
2016.06.16	2016.09.02	2016.06.29	FX forward eladási pozíció nyitása	245 000	EUR/HUF	315,84	318,20	-577 182

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2016. 01.01-12.31.	2016. 01.01-07.01.
Alapkezelői díj	35 643	15 990
Letéltkezelői díj	2 072	930
Forgalmazási költség	1 036	521
MNB (felügyeleti) díj	519	269
Könyvvizsgálat	840	839
Közvetítői, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 421	903
Bankköltség	446	227
Költségek összesen:	42 977	19 679

12. Portfóió jelentés:

Alapadatok:
 Alap lejártszáma: 1111-438
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letéltkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2016. 2015.12.31.	2016. 2016.07.01.
Tárgynap (T):	1 919 832 581	1 827 753 952
Szájt tőke:	12 109,38	11 985,98
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	158 541	152 491
Darabszám:		

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:	4 470	100,00	0	0,00
Alapkezelői díj miatt	2 844	63,62	0	0,00
Letéltkezelői díj miatt	165	3,69	0	0,00
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	247	5,53	0	0,00
Közvetítői ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb létel miatt	967	21,63	0	0,00
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	247	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:	4 470	100,00	0	0,00

II. ESZKÖZÖK	2015.12.31.		2016.07.01.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	296 629	15,36	1 827 764	100,00
- Unicredit bankszámla HUF	293 176	15,24	1 827 764	100,00
- Unicredit deviza bankszámlák	2 353	0,12	0	0,00
II/2. Egyéb követelés (összes):	205 016	10,66	0	0,00
- Követelés alap és vállkozó leltől	205 016	10,66	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):	Futamidő 206 108	10,71	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):	206 108	10,71	0	0,00
- Lekötött betét UniCredit Bank 4 év	206 108	10,71	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	Deviza-nem 1 136 680	59,01	0	0,00
II/4.1. Állampapírok (összes):	1 082 212	66,24	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):	1 082 212	66,24	0	0,00
2016/C HUF	209 573	10,89	0	0,00
2016/D HUF	324 401	16,86	0	0,00
2017/A HUF	173 576	9,02	0	0,00
2017/B HUF 0	126 440	6,57	0	0,00
D160928 HUF 0	248 222	12,90	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 meglt. 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.		2016.07.01.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	53 348	2,77	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	53 348	2,77	0	0,00
MSCI Brazil USD 0	53 348	2,77	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Képpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	84 751	4,41	0	0,00
- Járó kamat	84 751	4,41	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 661	-0,14	0	0,00
Eszközök összesen:	1 924 302	100,00	1 827 764	100,00

13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	126 897	220 326
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	38 906	-64 970
2. Elszámolt értékvesztés és visszalírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-125 505	6 195
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	206 108	0
9.1. Követelések változása	-100 362	205 015
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	116 840	-3 534
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	501	-515
12. Aktív időbeli elhalárolások állományváltozása	-19 019	84 751
13. Passzív időbeli elhalárolások állományváltozása ±	-237	-3 955
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	8 665	-2 661
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	260 645	1 178 104
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 202 595	-600 272
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 384 706	1 739 366
19. Kapott hozamok +	78 534	39 010
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-160 337	-72 313
20. Befektetési jegy kibocsátása +	40 731	1 355 350
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-191 068	-1 427 663
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	236 205	1 326 117

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

BUDAPEST, 2016. július 7.

Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap

2016. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2016. július 07.

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



I. Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott befektetési politikájának leírása

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 az Alapkezelő ígérete, melyet a befektetési politika támaszt alá és arra harmadik személy garanciát nem vállal.

Az Alap a futamidő alatt nem fizet hozamot, lejáratkor minden befektetési jegy után az utolsó banki munkanapon érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéket fizeti ki a befektetőknek, ami azonban nem lehet alacsonyabb, mint a befektetési jegyek névértéke.

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

Az Alap a többlet hozamot 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 részvénytőke befektetések esetében az Alapkezelő részben származtatott eszközök segítségével valósítja meg a kitétséget, ezáltal az Alapban tőkeáttétel keletkezhet. Ennek köszönhetően a teljes részvény- és árupiaci kitétség 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 részvénytőke esetében korlátozott mértékben, a nettó eszközérték legfeljebb 25%-áig rövid (short) pozíciókat is felvehet. Ezek a pozíciók olyan származtatott eszközöket jelentenek, melyek a részvénytőke árfolyam-csökkenés esetén biztosítanak nyereséget a befektetőknek. Erre olyan helyzetekben kerül sor, amikor az Alapkezelő belső modelljei, illetve elemzései jelentős valószínűséget adnak a részvénytőke esésnek.

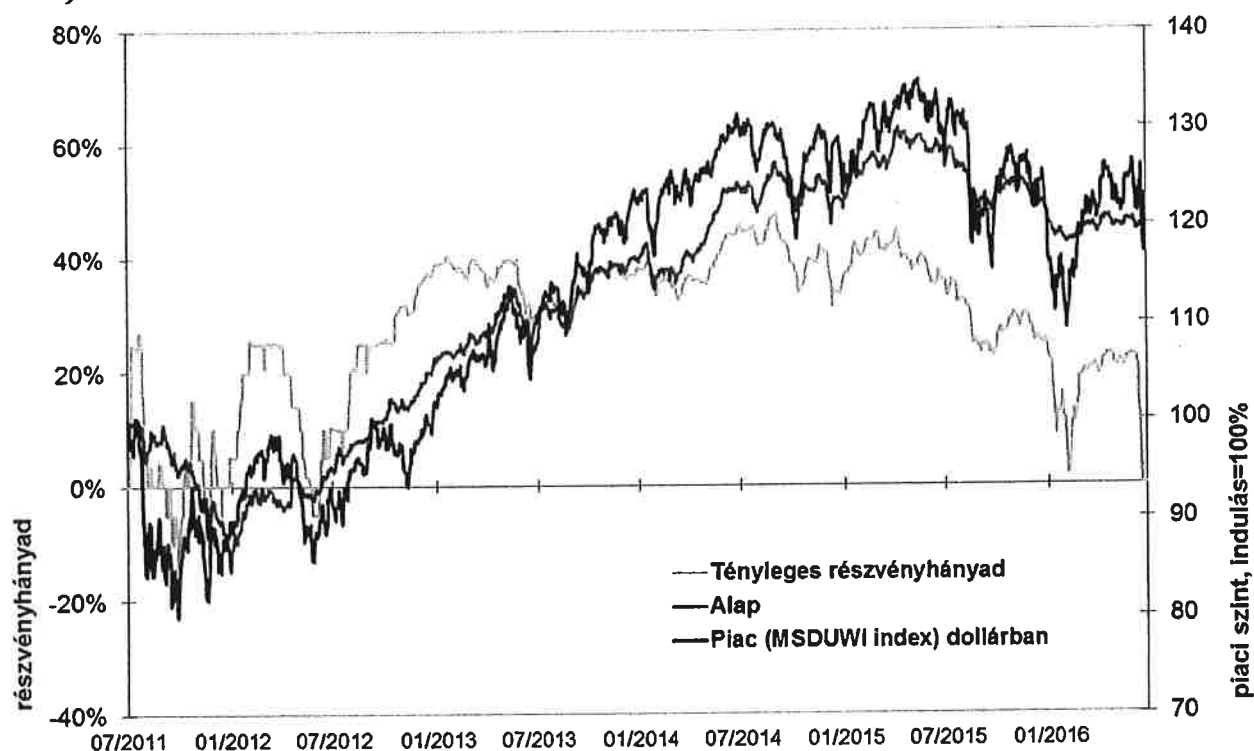
Az Alap nem csak a piacok, hanem az azokat leképező eszközök tekintetében is széles bázisból merít. A részvénytőke kitétség a következő eszközökből állhat:

- 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).

II. Az Alap teljesítményének alakulása

Az Alap 2011-ben indult, röviddel azután a piac korrekciós fordulatot vett, amely felerősödött 2011 augusztusában és szeptemberében. A fordulatnak köszönhetően a globális részvénytőke 20%-ot veszített az értékéből USD alapon. A veszteség minimálisra történő csökkentése érdekében az Alapban lévő részvénykitétséget jelentősen csökkentettük, amely augusztusban 0% körüli értéket ért el, szeptemberben pedig negatív értékeket is felvett.

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 részvénytőzsdai index) alakulásával összevetve:



2011 hátralévő időszakában a részvénykitettség -20% és 15% körül alakult. 2012 elején az Alap elérte a futamidejének legalacsonyabb árfolyamát (egy jegyre jutó nettó eszközértékét), amely az indulás óta 15%-os veszteséget jelentett. 2012 I. negyedévében a piac magához tért, márciusra már 25%-os szintre kapaszkodva megkezdődött a részvényhányad fokozatos emelése. Sajnos 2012 II. negyedévben egy újabb negatív fordulat történt a tőzsdéken 13%-os veszteséget eredményezve USD alapon. A részvényhányad a piac alakulását követve -5% körül alakult 2012 júniusában. A nehézségek ellenére az Alap képes volt ledolgozni az elszenvedett veszteségeket 2012 szeptemberére, a részvényhányad így fokozatosan emelkedett a pozitív részvénytőzsdai hangulatot követve. 2013. év elejére a részvényhányad már 40%-ot ért el, amely a következő hónapokat is jellemezte, azonban később kisebb visszalépés következett be az olyan, a feltörekvő részvénytőzsdákat érintő negatív korrekciók miatt, mint amilyen 2013 májusában és júniusában történt, amikor 8%-os esés jellemezte a piacot USD alapon számítva. Az ezt követő időszakban 30%-48% között mozgott a részvényhányad. Később a gyenge piaci környezetben, különösen 2015 augusztusában és 2016 év elején a részvényhányad csökkent, sőt 0% körüli értéket is elért a brit népszavazást megelőzően, elkerülve a lejárat előtti nagyobb negatív hatásokat.

A Trendváltó Alap a teljes futamideje alatt több mint 19%-os hozamot ért el, a volatilis részvénytőzsdai környezet miatt az Alap teljesítményének jelentős része a kötvényportfóliónak köszönhető.

A Trendváltó Alap a teljes futamideje alatt több mint 19%-os hozamot ért el, a volatilis részvénypiaci környezet miatt az Alap teljesítményének jelentős része a kötvényportfóliónak köszönhető.

Év	Éves Hozam	Átlagos részvényhányad
2011	-12,51%	3,4%
2012	+19,73%	19,1%
2013	+11,52%	35,9%
2014	+4,93%	40,2%
2015	-0,50%	34,2%
2016	-1,72%	17,1%
Indulás óta	+19,87%	27,8%

Budapest, 2016. július 07.

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



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.