

Trendváltó 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 Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2015. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

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. 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	1 433 715 661	68,61%	1 547 738 870	72,83%
EGYÉB ESZKÖZÖK	6 086 429	0,29%	-8 409 998	-0,40%
BANKI EGYENLEGEK	654 408 642	31,32%	590 184 318	27,77%
ÖSSZES ESZKÖZ	2 094 210 732	100,22%	2 129 513 190	100,21%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 524 970	-0,22%	-4 460 692	-0,21%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2 089 685 762	100,00%	2 125 052 498	100,00%

Az egyéb eszközök között kerül kimutatásra az FX forward ügyletek és futures ügyletek nem realizált eredménye és a pénzügyileg még nem rendezett ügyletekből származó követelés.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Trendváltó Alap A sorozat	HU0000710314	170 322	166 377
Trendváltó Alap Komfort sorozat	HU0000710397	167	116

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Trendváltó Alap A sorozat	HU0000710314	12 257,01	12 763,61
Trendváltó Alap Komfort sorozat	HU0000710397	12 257,01	12 763,61

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	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D140108	HU0000519285	0	0	✓				✓
D140305	HU0000519350	0	0	✓				✓
D150114	HU0000520200	199 881 000	0	✓				✓
D150715	HU0000520408	0	69 220 846	✓		✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	218 533 800	209 688 200		✓			✓
2016/D MÁK	HU0000402623	331 661 250	339 261 210		✓			✓
2017/A MÁK	HU0000402037	337 768 800	348 839 100		✓			✓
2017/B MÁK	HU0000402375	181 792 363	419 094 066		✓			✓
RAGB35071515	AT0000386198	78 314 795	78 243 990	✓				✓
MSCI Brazil	US4642864007	85 763 653	83 391 458	✓				
		1 433 715 661	1 547 738 870					

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	17,38%	10,84%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	51,08%	61,84%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	3,25%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	64,37%	68,76%

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	64,37%	68,76%
Részesvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	4,10%	3,92%
Bankbetétek	31,25%	27,71%
Származtatott ügyletek	0,29%	-0,46%
Követelések	0,00%	0,06%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

2015. I. félév során 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 Trendváltó 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 115.000.000 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 állampapírokban tartotta, ezek mellett azonban tőzsdére bevezetett alap (ETF) és részvény futures (tőzsdei határidős) ügyletek is megtalálhatóak 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 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 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 stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1 638,83 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 1 608,21 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 1 081 123 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 106 252 625 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 16,35 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 129,33%, 2015.06.30-án 132,15% 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-én a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 132,15%-a.

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.