

**Trendváltó Tőkevédett Származtatott
Alap**

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap (az „Alap”) mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.061.878 eFt, az üzleti év eredménye 161.990 eFt nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves beszámolóért

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (az „Alapkezelő”) vezetése felelős az éves beszámolónak a számviteli törvényben összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket az Alapkezelő vezetése szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló 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 az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függnének. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is.

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb kérdések

A Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó pénzügyi kimutatásait másik könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2013. április 19-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki azokra vonatkozóan.

Egyéb jelentéstételi kötelezettségek

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap mellékelt 2013. évi éves jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral összhangban történő 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 éves jelentés elkészítése.

A mi felelősségünk az eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, illetve az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek, a letétkezelő által adott értékelés alapján történő véleményezése vizsgálatunk alapján. Az éves jelentéssel kapcsolatos munkánk az eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának vizsgálatára, illetve az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a letétkezelő által adott értékelés alapján történő ellenőrzésére korlátozódott és nem tartalmazta az éves jelentésben található egyéb, nem számviteli információk vizsgálatát.

Véleményünk szerint a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap 2013. évi éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Üzleti jelentés

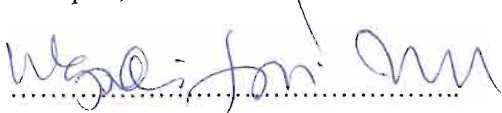
Elvégeztük a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

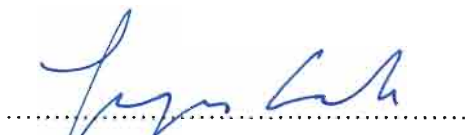
Véleményünk szerint a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. március 31.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

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



Forgón Csaba

kamarai tag könyvvizsgáló
007153

Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap

2013. évi

Éves beszámoló és Éves Jelentés

Beszámolási időszak: 2013.01.01 - 2013.12.31.

BUDAPEST, 2014. március 31.

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


P & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság


Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	299 835	209 911
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	82 695	4 953
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	46 151	42 714
V. Egyéb ráfordítások	129	254
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	170 860	161 990

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2012.12.31	2013.12.31
A. Befektetett eszközök	412 216	206 108
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	412 216	206 108
B. Forgóeszközök	1 623 165	1 793 901
I. Követelések	76 955	133 626
1. Követelések	76 955	133 626
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 370 566	1 656 664
1. Értékpapírok	1 248 961	1 508 247
2. Értékpapírok értékelési különbözete	121 605	148 417
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	50 517	44 564
2.2. egyéb értékelési különbözet	71 088	103 853
III. Pénzeszközök	175 644	3 611
1. Pénzeszközök	175 644	3 611
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	55 473	46 858
1. Aktív időbeli elhatárolás	55 473	46 858
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	5 255	15 011
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	2 096 109	2 061 878

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2012.12.31	2013.12.31
E. Saját tőke	2 092 262	2 057 963
I. Induló tőke	1 991 980	1 779 100
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 627 230	2 029 210
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-635 250	-250 110
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	100 282	278 863
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	14 076	-5 901
2. Értékelési különbözet tartaléka	126 860	163 428
3. Előző évek(ek) eredménye	-211 514	-40 654
4. Üzleti év eredménye	170 860	161 990
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	179	187
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	179	187
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	3 668	3 728
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	2 096 109	2 061 878

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

3 & C Befektetési Alapokat
Közzétett Befektetési Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	39 240	35 523
Letétkezelői díj	2 301	2 070
Forgalmazási költség	0	0
MNB (felügyeleti) díj	575	516
Könyvvizsgálat	877	823
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 877	3 508
Bankköltség	281	274
Költségek összesen:	46 151	42 714

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-438
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2012.	2013.
Tárgynap (T):	2012.12.31.	2013.12.31.
Saját tőke:	2 092 261 889	2 057 962 371
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	10 503,43	11 567,44
Darabszám:	199 198	177 910

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2012.		2013.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	3 847	100,00	3 915	100,00
Alapkezelői díj miatt	3 061	79,57	3 028	77,33
Letétkezelői díj miatt	179	4,65	176	4,50
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	607	15,78	701	17,91
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	10	0,26
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	3 847	100,00	3 915	100,00

II. ESZKÖZÖK	2012.12.31.		2013. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	175 644	8,38	3 611	0,17
Unicredit bankszámla HUF	124 894	5,96	1 072	0,05
Unicredit deviza bankszámlák	50 750	2,42	2 539	0,12
II/2. Egyéb követelés (összes):	76 955	3,67	133 626	6,48
Áró visszaváltási jutalék	76 955	3,67	56 671	2,75
Követelés alap és változó letétből	0	0,00	76 955	3,73
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	412 216	19,66	206 108	10,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	412 216	19,66	206 108	10,00
Lekötött betét UniCredit Bank 5 év	412 216	19,66	206 108	10,00
II/4. Értékpapírok (összes):	1 370 566	65,39	1 656 664	80,35
Deviza- nem Darab				
II/4.1. Állampapírok (összes):	1 293 566	61,72	1 532 534	74,33
II/4.1.1. Kötvények (összes):	1 234 125	58,88	1 460 011	70,81
2016/C HUF	209 317	9,99	217 444	10,55
2016/D HUF	0	0,00	322 793	15,65
2017/A HUF	313 611	14,96	327 743	15,90
2017/B HUF	711 197	33,93	592 031	28,71
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	59 441	2,84	72 523	3,52
D131113 HUF	59 441	2,84	0	0,00
D140108 HUF	0	0,00	18 989	0,92
D140305 HUF	0	0,00	53 534	2,60
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 meg. ép.:	77 000	3,67	75 950	3,68
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	77 000	3,67	75 950	3,68
RAGB 3.5 07/15 EUR	77 000	3,67	75 950	3,68
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
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00	48 180	2,34
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	48 180	2,34
MSCI Brazil USD	0	0,00	48 180	2,34
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktiv időbeli elhatárolások (összes):	55 473	2,65	46 858	2,27
Áró kamat	55 473	2,65	46 858	2,27
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	5 255	0,25	15 011	0,73
Eszközök összesen:	2 096 109	100,00	2 061 878	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2016/C	20 000	191 622	9 734	0	16 088	217 444
2016/D	31 000	320 229	467	0	2 097	322 793
2017/A	30 000	288 662	2 108	0	36 973	327 743
2017/B	52 265	513 431	30 060	0	48 540	592 031
Államkötvények:		1 313 944	42 369	0	103 698	1 460 011
D140108	1 900	18 841	148	0	0	18 989
D140305	5 380	52 570	892	0	72	53 534
Diszkont kincstárjegyek:		71 411	1 040	0	72	72 523
RAGB 3.5 07/15	240	69 732	1 155	6 487	-1 424	75 950
Külföldi kötvények:		69 732	1 155	6 487	-1 424	75 950
MSCI Brazil	5 000	53 160	0	-1 689	-3 291	48 180
Befektetési jegyek:		53 160	0	-1 689	-3 291	48 180
Összesen:		1 508 247	44 564	4 798	99 055	1 656 664

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2012.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2016/C	20 000	191 622	9 738	0	7 957	209 317
2017/A	30 000	288 662	2 102	0	22 847	313 611
2017/B	65 100	639 517	37 459	0	34 221	711 197
Államkötvények:		1 119 801	49 299	4 798	65 025	1 234 125
D131113	6 228	59 428	105	0	-92	59 441
Diszkont kincstárjegyek:		59 428	105	0	-92	59 441
RAGB 3.5 07/15	240	69 732	1 113	5 244	911	77 000
Külföldi kötvények:		69 732	1 113	5 244	911	77 000
Összesen:		1 248 961	50 517	5 244	65 844	1 370 566

1. Az alap bemutatása:

A Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alapot (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 alapkezelői tevékenység végzője a PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

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

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

Az 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 árupiaci befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint közben tartása mellett. A tőkevédelem az alapkezelő ígérete, melyet a befektetési politika támaszt alá és arra harmadik személy garanciát nem vállal.

Az Alap futamideje határozatlan.

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: Forgón Csaba (kamara nyilvántartási száma: 007153)

A könyvvizsgálónak a 2013. évi könyvvizsgálatért járó díj: 825.500 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálati díjon felül más díjat az Alap terhére nem számított fel.

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

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

2. Számviteli politika:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000. évi C. törvényben, valamint a 215/2000. (XII. 11.) sz. Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítására FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

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

A rendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékülönözeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéklételekből származó összetevőkre.

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

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 visszavételt mutatja. A 6. pontban található táblázat mutatja be a kibocsátás és visszavétel halmozott értékét az Alap indulása óta.

A jelentős és lényeges hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2% illetve 20%-os határértékeken kerültek rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2013.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2014. március 1.

3. Összehasonlíthatóság:

A 215/2000 (XII. 11) kormányrendelet 6.§ 2. pontja értelmében indulótőkeként kell kimutatni a befektetési alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek névértékét. Az '1. Induló tőke' összetevőinél a '1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke' magában foglalja az év eleji nyitóállományt is, míg a '2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke' a tárgyévi forgalmat tartalmazza.

A fentiekben túl a beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:

1 779 100 eFt volt.

Az Alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

278 863 eFt.

Az Alap 2013.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után

10,13% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2014.01.03-án kalkulált és 2014.01.02-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 (2013.12.31) napi készletet értékel T napi (2014.01.02) árfolyamon és T-1 napig tartalmazza a felhalmozott kamatot.

1 darab befektetési jegy névértéke:

10 000 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	266 187	206 108
Követelések	72	133 626
Értékpapírok	1 655 787	1 656 664
Pénzeszközök	137 712	3 611
Aktív időbeli elhatárolások		46 858
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	15 799	15 011
Eszközök összesen	2 075 556	2 061 878
Kötelezettségek	1	187
Passzív elhatárolások	4 122	3 728
Nettó eszközérték / Saját tőke	2 071 433	2 057 963

Forgalomban lévő jegyek "A" (db)	177 669
Forgalomban lévő jegyek "Komfort" sorozat (db)	241
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	11 643,15
Egy jegyre jutó NEÉ "Komfort" sorozat (Ft)	11 643,15

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	206 790	1 119 802	0	137 893	1 464 485
Február	228 517	1 119 802	0	143 109	1 491 428
Március	228 517	1 119 802	0	120 166	1 468 485
Április	228 517	1 119 802	0	55 272	1 403 591
Május	25 919	1 341 794	0	92 087	1 459 800
Június	25 919	1 341 794	0	81 537	1 449 250
Július	25 138	1 313 945	0	91 412	1 430 495
Augusztus	25 138	1 313 945	0	76 127	1 415 210
Szeptember	25 138	1 313 945	0	53 347	1 392 430
Október	25 138	1 313 945	0	38 762	1 377 845
November	23 917	1 313 945	0	60 692	1 398 554
December	71 411	1 313 945	0	3 651	1 389 007

Megjegyzés: a fenti táblázatban az értékpapírok és pénzeszközök beszerzési értéken kerültek felsorolásra, a mérlegben az eszközök piaci értéken szerepelnek.

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2011.		0	281 009	18 599	262 410
2012.		262 410	313	63 525	199 198
2013.	Január	199 198	476	6 318	193 356
	Február	193 356	18	4 458	188 916
	Március	188 916	672	916	188 672
	Április	188 672	657	1 777	187 552
	Május	187 552	281	301	187 532
	Június	187 532	107	795	186 844
	Július	186 844	56	1 815	185 085
	Augusztus	185 085	150	1 285	183 950
	Szeptember	183 950	212	3 353	180 809
	Október	180 809	519	1 749	179 579
	November	179 579	442	157	179 864
	December	179 864	133	2 087	177 910
Mindösszesen az Alap indulásától:			285 045	107 135	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

adatok eFt-ban

	2012.	2013.
I. Működési cash flow	-43 260	218 317
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	55 999	60 197
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	176 713	36 568
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	206 108
9.1. Követelések változása	-55 784	-56 671
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-171 006	-26 812
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-477	8
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-36 845	8 615
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-6 153	60
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-5 707	-9 756
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	774 437	-157 493
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 417 354	-756 342
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 076 930	497 056
19. Kapott hozamok +	114 861	101 793
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-618 525	-232 857
20. Befektetési jegy kibocsátása +	-7 326	17 565
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-611 199	-250 422
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	112 652	-172 033

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
Kamatkövetelés	55 473	46 858
Összesen	55 473	46 858

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
MNB díj	135	129
Alapkezelés	3 061	3 028
Letétkezelés	0	0
Osztalékadó	0	0
Elhatárolt hozam	0	0
Könyvvizsgálati díj	472	571
Összesen	3 668	3 728

9. A tárgyidőszakban lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása (Ft-ban):

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	288,07	295,50	-1 857 500
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	298,79	298,50	72 500
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	301,27	299,25	505 000
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	301,61	294,00	1 902 500
								622 500

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

Államkötvényből származó kamat	91 065
HK nyereséges pozíció elszámolása	60 805
Kamatbevétel pénzügyintézettől	33 173
MÁK árfolyamnyereség	11 578
DKJ árfolyamnyereség-kamat	4 791
Egyéb árfolyam nyereség	3 607
Visszaváltási jutalék	2 851
MÁK eladási árban foglalt kamat	2 572
Kamat - külföldi értékpapír	2 449
Árf.kül. - letéti számla	1 747
Osztalék	635
FX ügylet árfolyam nyeresége	622
MNB kötvény árfolyamnyereség,kamat	281
Devizakészlet árfolyamnyeresége	41
MÁK vételárban foglalt kamat	-6 306
Pénzügyi műveletek bevételei	209 911
Devizakészlet árfolyamvesztesége	3 134
Árf.kül. - letéti számla	1 754
Egyéb árfolyam veszteség	50
Folyószámla hitel kamat	15
Pénzügyi műveletek ráfordításai	4 953

11. Az alap saját tőkéjének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása 2013-ban havi bontásban:

Dátum	"A" sorozat		"KOMFORT" sorozat	
	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	NEÉ (Ft)	árfolyam
2012.12.31	2 083 586 483	10 474,60	3 383 296	10 474,60
2013.01.31	2 066 061 154	10 703,15	3 457 117	10 703,15
2013.02.28	2 027 815 385	10 748,29	3 471 698	10 748,29
2013.03.31	2 049 690 363	10 872,42	2 696 360	10 872,42
2013.04.30	2 081 609 617	11 114,01	2 845 187	11 114,01
2013.05.31	2 098 442 339	11 204,66	2 789 960	11 204,66
2013.06.30	2 030 384 978	10 881,24	2 709 429	10 881,24
2013.07.31	2 043 334 057	11 049,17	2 751 243	11 049,17
2013.08.31	2 004 028 205	10 908,71	2 628 999	10 908,71
2013.09.30	2 032 546 118	11 255,53	2 712 583	11 255,53
2013.10.31	2 073 866 425	11 564,01	2 786 926	11 564,01
2013.11.30	2 082 214 963	11 592,14	2 793 706	11 592,14
2013.12.31	2 075 362 249	11 681,06	2 815 135	11 681,06

12. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam "A" sorozat	Nominális hozam "Komfort" sorozat
2011.07.07 - 2011.12.31	-12,51%	-12,51%
2011.12.31 - 2012.12.31	19,73%	19,73%
2012.12.31 - 2013.12.31	11,52%	11,52%

13. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének részletezése:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.10.30	2014.01.31	FX forward eladás	250 000,00	HUF/EUR KK	295,58	-510 125

Eszköz megnevezése	Mennyiség	Mértékegység	2013/12/31-i érték (Ft)
ESH4 - S&P EMINI 2014.03.21	9,00	kontraktus	5 054 663
HIF4 - HANG SENG INDEX 2014.01.30	3,00	kontraktus	296 337
IHF4 - SGX S&P NIFTY 2014.01.30	35,00	kontraktus	-1 333 505
TPH4 - TOPIX INDEX 2014.03.14	2,00	kontraktus	1 928 816
VEH4 - RTS INDEX FUTURES 2014.03.17	150,00	kontraktus	1 743 556
VGH4 - EUROSTOXX 2014.03.21	22,00	kontraktus	7 831 534
			15 521 401

14. Az éves jelentés kötelező tartalmi elemeinek bemutatása a 2011.évi CXIII. Tv. 6. számú melléklete alapján:

Beszámolási időszak:

2013.01.01 - 2013.12.31.

I. Vagyonkimutatás

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 34. oldalakon

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 3. oldalon **

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

lásd: ugyanott **

IV. A befektetési alap összetétele

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 4. oldalon **

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

eFt

a) befektetésekből származó jövedelem:	204 958
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-35 523
d) a letétkezelő díjai:	-2 070
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-274
felügyeleti díj:	-516
egyéb költség és ráfordítás:	-4 585
f) nettó jövedelem:	161 990
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	161 990
h) a tőkeszámla változása *:	-232 857
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és köte	0

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

** A fenti információk számviteli adatokat tartalmaznak, a közzétett nettó eszközértékhez kapcsolódó adatokat lásd az Éves jelentés I-III. pontjaiban. Az eltérés abból adódik, hogy a 2013.12.31-re közzétett nettó eszközérték nem tartalmazza a 2013.12.31-i forgalmazási adatokat.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről, feltüntetve az egyes üzleti évek végén regisztrált összes nettó eszközértéket és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket:

Dátum	"A" sorozat		"KOMFORT" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	NEÉ (Ft)	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	2 815 135,46	11 681,06

VII. A számozott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő Lásd 9.,13. és kötelezettségvállalás összegét: 16.pont

VIII. Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során a Btv. 154.§ (4) bekezdésének megfelelően egy ismételt, kötelező megfeleltetési eljárásban felülvizsgálta az Alap Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát. Ezen kötelezettségnek megfelelően - nem teljeskörűen kiemelve - az Alap befektetési politikájában pontosításra kerültek a befektetések lehetséges elemei, az eszközcsoportokhoz kapcsolódó limitek, kockázati tényezők.

15. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

16. 2013-ban lezárt futures ügyletek eredménye:

Nyereséggel lezárt ügyletek:

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz menny.	Eszköz menny. mértékegység	Eredményhatás	Devizanem
2013.12.23	IHZ3 DEC13	35,00	kontraktus	12 670,00	USD
2013.12.18	VGZ3 DEC13	1,00	kontraktus	230,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	1,00	kontraktus	140,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	14,00	kontraktus	11 200,00	EUR
2013.12.17	ESZ3 DEC13	9,00	kontraktus	39 690,00	USD
2013.12.12	TPZ3 DEC13	2,00	kontraktus	503 400,00	JPY
2013.12.04	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	2 610,00	EUR
2013.11.26	HIX3 NOV13	3,00	kontraktus	155 891,77	HKD
2013.11.13	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	3 480,00	EUR
2013.10.25	IHV3 OCT13	35,00	kontraktus	11 627,90	USD
2013.10.22	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	3 697,50	EUR
2013.10.22	A5V3 OCT13	26,00	kontraktus	41 956,20	TRY
2013.09.24	IHU3 SEP13	29,00	kontraktus	41 565,64	USD
2013.09.24	HIU3 SEP13	3,00	kontraktus	281 235,00	HKD
2013.09.18	Z U3 SEP13	1,00	kontraktus	2 515,00	GBP
2013.09.18	VGU3 SEP13	2,00	kontraktus	860,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	14,00	kontraktus	30 380,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	4,00	kontraktus	12 160,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	2,00	kontraktus	5 620,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	1,00	kontraktus	3 090,00	EUR
2013.09.18	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	16 312,50	USD
2013.09.18	ESU3 SEP13	6,00	kontraktus	17 940,00	USD
2013.09.18	ISU3 SEP13	4,00	kontraktus	49 104,80	MXN
2013.09.13	VEU3 SEP13	35,00	kontraktus	19 796,22	RUB
2013.08.29	IHU3 SEP13	7,00	kontraktus	1 458,09	USD
2013.08.28	VGU3 SEP13	2,00	kontraktus	900,00	EUR
2013.07.26	HIN3 JUL13	3,00	kontraktus	296 400,00	HKD
2013.07.24	IHN3 JUL13	43,00	kontraktus	37 179,31	USD
2013.06.19	ESM3 JUN13	9,00	kontraktus	46 935,00	USD
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	2 730,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	2 600,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	2 160,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	2 480,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	630,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	560,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	1 060,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	500,00	EUR
2013.06.13	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	6 545,00	USD
2013.06.05	ESM3 JUN13	1,00	kontraktus	3 872,50	USD
2013.06.05	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	860,00	EUR
2013.06.03	VGM3 JUN13	6,00	kontraktus	7 200,00	EUR
2013.05.31	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	5 440,00	EUR
2013.05.28	IHK3 MAY13	52,00	kontraktus	27 508,00	USD
2013.05.28	HIK3 MAY13	4,00	kontraktus	104 400,00	HKD
2013.04.29	A5J3 APR13	26,00	kontraktus	20 997,94	TRY
2013.04.25	HIJ3 APR13	4,00	kontraktus	28 400,00	HKD
2013.04.23	IHJ3 APR13	52,00	kontraktus	16 068,00	USD
2013.04.17	ESM3 JUN13	1,00	kontraktus	385,00	USD
2013.03.13	VGH3 MAR13	18,00	kontraktus	9 360,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	360,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	120,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	780,00	EUR
2013.03.13	Z H3 MAR13	1,00	kontraktus	5 710,00	GBP
2013.03.13	ESH3 MAR13	1,00	kontraktus	5 520,00	USD
2013.03.13	ESH3 MAR13	12,00	kontraktus	75 030,00	USD

Veszteséggel lezárt ügyletek:

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz menny.	Eszköz menny. mértékegysége	Eredményhatás	Devizanem
2013.02.21	ESH3 MAR13	1,00	kontraktus	3 720,00	USD
2013.02.05	VGH3 MAR13	1,00	kontraktus	30,00	EUR
2013.01.29	HIF3 JAN13	4,00	kontraktus	218 800,00	HKD
2013.01.29	IHF3 JAN13	52,00	kontraktus	9 516,00	USD
2013.12.23	HIZ3 DEC13	3,00	kontraktus	119 045,00	HKD
2013.12.18	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	2 080,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	1 580,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	840,00	EUR
2013.12.12	VEZ3 DEC13	150,00	kontraktus	644 481,37	RUB
2013.11.26	IHX3 NOV13	35,00	kontraktus	9 385,57	USD
2013.10.25	HIV3 OCT13	3,00	kontraktus	83 637,10	HKD
2013.09.24	IHU3 SEP13	6,00	kontraktus	1 842,00	USD
2013.09.18	Z U3 SEP13	1,00	kontraktus	350,00	GBP
2013.08.28	IHQ3 AUG13	36,00	kontraktus	62 614,73	USD
2013.08.28	A5Q3 AUG13	26,00	kontraktus	25 847,38	TRY
2013.08.28	HIQ3 AUG13	3,00	kontraktus	65 820,00	HKD
2013.08.07	IHQ3 AUG13	7,00	kontraktus	7 967,27	USD
2013.06.26	HIM3 JUN13	3,00	kontraktus	357 450,00	HKD
2013.06.26	IHM3 JUN13	43,00	kontraktus	43 905,69	USD
2013.06.25	A5M3 JUN13	26,00	kontraktus	40 220,93	TRY
2013.06.25	HIM3 JUN13	1,00	kontraktus	123 450,00	HKD
2013.06.24	VGU3 SEP13	7,00	kontraktus	13 020,00	EUR
2013.06.24	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	12 217,50	USD
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	580,00	EUR
2013.06.19	Z M3 JUN13	1,00	kontraktus	585,00	GBP
2013.06.19	ISM3 JUN13	4,00	kontraktus	177 784,80	MXN
2013.06.13	IHM3 JUN13	9,00	kontraktus	7 347,01	USD
2013.04.05	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	2 700,00	EUR
2013.04.04	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	690,00	EUR
2013.03.27	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	1 110,00	EUR
2013.03.26	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	580,00	EUR
2013.03.26	IHH3 MAR13	52,00	kontraktus	22 118,94	USD
2013.03.26	HIH3 MAR13	4,00	kontraktus	109 400,00	HKD
2013.03.21	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	380,00	EUR
2013.03.18	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	760,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	1,00	kontraktus	210,00	EUR
2013.03.13	ISH3 MAR13	4,00	kontraktus	8 920,00	MXN
2013.03.01	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	1 020,00	EUR
2013.02.27	A5G3 FEB13	26,00	kontraktus	2 783,22	TRY
2013.02.26	HIG3 FEB13	4,00	kontraktus	194 600,00	HKD
2013.02.26	IHG3 FEB13	52,00	kontraktus	30 680,00	USD
2013.02.26	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	2 190,00	EUR
2013.02.18	VGH3 MAR13	1,00	kontraktus	400,00	EUR
2013.02.06	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	800,00	EUR

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

Y & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság
[Signature]

Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap

2013. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2014. március 31.

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 diverszifikált globális részvény- és árupiaci befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint közben 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 eszköspalettát 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 alapon 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.

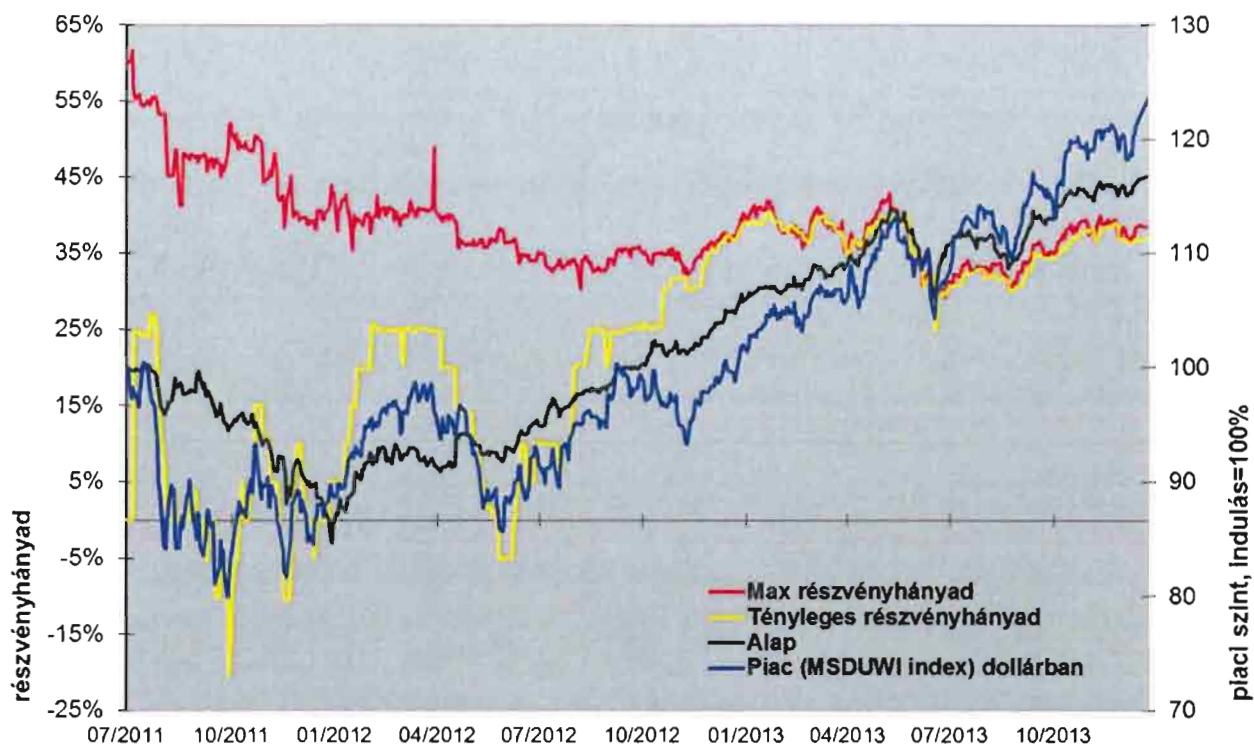
Az Alap nem csak a piacok, hanem az azokat leképező eszközök tekintetében is széles bázisból merít. A részvénytőke kitétség a következő eszközökből állhat:

- 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 teljesítménye 2013-ban

Az Alap 2013-ban 11,52%-os hozamot ért el. A részvénytőke kitétség a származtatott ügyletek révén éves átlagban 35,85 %-ot tett ki.

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 részvénytőkeindex) alakulásával összevetve:



Részvénykitettség országonkénti alakulása a 2014. január 8-i állapot szerint:

ország	súly, %
Kína	12,3%
India	12,1%
Japán	6,9%
Oroszország	11,6%
Nyugat-Európa	28,2%
USA	22,9%
Brazília	6,0%
	100,0%

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. évi üzleti jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2014. március 31.

A blue circular stamp from Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. is visible, containing the text: "PIONEER Befektetési Alapkezelő", "Zártkörűen Működő Részvénytársaság", and "1011 Budapest, Fő utca 14.". A handwritten signature in blue ink is written over the stamp.

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap 2013.évi Éves jelentése

Dátum:2014. március 31.

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 befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

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: ÁÉKBV irányelv alapján nem 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 5-6.)

Könyvvizsgáló: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp. Dózsa György út 84/C)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Forgón Csaba (kamarai nyilvántartási száma:007153)

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

Trendváltó Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap nettó eszközérték adatai (a Pioneer Alapkezelő Zrt. által számított és hivatalosan közzétett adatok alapján)
I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2012.12.31		2013.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	1 367 484 061	65,52%	1 625 972 207	78,24%
EGYÉB ESZKÖZÖK	470 100 999	22,53%	288 086 097	13,86%
BANKI EGYENLEGEK	253 085 420	12,13%	168 196 322	8,09%
ÖSSZES ESZKÖZ	2 090 670 480	100,18%	2 082 254 626	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3 701 271	-0,18%	-4 076 714	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	2 086 969 209	100,00%	2 078 177 912	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Trendváltó Alap A sorozat	HU0000710314	198 918	177 669
Trendváltó Alap Komfort sorozat	HU0000710397	323	241

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Trendváltó Alap A sorozat	HU0000710314	10 474,60	11 681,06
Trendváltó Alap Komfort sorozat	HU0000710397	10 474,60	11 681,06

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D131113	HU0000519202	59 430 067	0		✓			✓
D140108	HU0000519285	0	18 987 935		✓	✓		✓
D140305	HU0000519350	0	22 684 655		✓	✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	208 480 800	217 377 800		✓			✓
2016/D MÁK	HU0000402623	0	323 181 820		✓	✓		✓
2017/A MÁK	HU0000402037	312 526 500	327 561 300		✓			✓
2017/B MÁK	HU0000402375	710 047 002	592 049 035		✓			✓
RAGB35071515	AT0000386198	76 999 692	75 948 984					✓
MSCI Brazil	US4642864007	0	48 180 678	✓				
		1 367 484 061	1 625 972 207					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2013.01.01-2013.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

1.) Az értékpapíroknak a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXIII. törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2012.12.31	2013.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0,00%	2,31%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	61,73%	75,77%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	2,84%	17,52%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65,41%	75,77%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

2.) Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2012.12.31	2013.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	65,41%	75,77%
Résztvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Befektetési jegyek	0,00%	2,31%
Lekötött betét, zéró kupon betét	22,98%	12,78%
Származtatott ügyletek	-0,49%	1,06%
Egyéb eszközök	12,11%	8,08%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

VI. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	eFt
a) befektetésekből származó jövedelem:	204 958
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-35 523
d) a letétkezelő díjai:	-2 070
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-274
felügyeleti díj:	-516
egyéb költség és ráfordítás:	-4 585
f) nettó jövedelem:	161 990
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	161 990
h) a tőkeszámla változása *:	-232 857
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és	0

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

VII. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		éves hozam	"K" sorozat		éves hozam
	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	19,73%	3 383 296	10 474,60	19,73%
2013.12.31	2 075 362 249	11 681,06	11,52%	2 815 135	11 681,06	11,52%

VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Az év végén meglévő futures nyitott pozíció értékelése az éves beszámoló alapján:

Eszköz megnevezése	Mennyiség	Mértékegység	Eszközérték (HUF)
ESH4 - S&P EMINI 2014.03.21	9,00	kontraktus	5 054 663
HIF4 - HANG SENG INDEX 2014.01.30	3,00	kontraktus	296 337
IHF4 - SGX S&P NIFTY 2014.01.30	35,00	kontraktus	-1 333 505
TPH4 - TOPIX INDEX 2014.03.14	2,00	kontraktus	1 928 816
VEH4 - RTS INDEX FUTURES 2014.03.17	150,00	kontraktus	1 743 556
VGH4 - EUROSTOXX 2014.03.21	22,00	kontraktus	7 831 534
			15 521 401

Az év végén meglévő FX forward nyitott pozíció értékelése az éves beszámoló alapján:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.10.30	2014.01.31	FX forward eladási pozíció nyitása	250 000,00	HUF/EUR KK	295,58	-510 125

A tárgyidőszakban lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása (Ft-ban):

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	288,07	295,50	-1 857 500
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	298,79	298,50	72 500
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	301,27	299,25	505 000
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció zárása	250 000,00	HUF/EUR KK	301,61	294,00	1 902 500
								622 500

2013-ban lezárt futures ügyletek eredménye:

Nyereséggel lezárt ügyletek:

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegys ég	Eredményhatás	Deviza- nem
2013.12.23	IHZ3 DEC13	35,00	kontraktus	12 670,00	USD
2013.12.18	VGZ3 DEC13	1,00	kontraktus	230,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	1,00	kontraktus	140,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	14,00	kontraktus	11 200,00	EUR
2013.12.17	ESZ3 DEC13	9,00	kontraktus	39 690,00	USD
2013.12.12	TPZ3 DEC13	2,00	kontraktus	503 400,00	JPY
2013.12.04	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	2 610,00	EUR
2013.11.26	HIX3 NOV13	3,00	kontraktus	155 891,77	HKD
2013.11.13	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	3 480,00	EUR
2013.10.25	IHV3 OCT13	35,00	kontraktus	11 627,90	USD
2013.10.22	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	3 697,50	EUR
2013.10.22	A5V3 OCT13	26,00	kontraktus	41 956,20	TRY
2013.09.24	IHU3 SEP13	29,00	kontraktus	41 565,64	USD
2013.09.24	HIU3 SEP13	3,00	kontraktus	281 235,00	HKD
2013.09.18	Z U3 SEP13	1,00	kontraktus	2 515,00	GBP
2013.09.18	VGU3 SEP13	2,00	kontraktus	860,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	14,00	kontraktus	30 380,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	4,00	kontraktus	12 160,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	2,00	kontraktus	5 620,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	1,00	kontraktus	3 090,00	EUR
2013.09.18	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	16 312,50	USD
2013.09.18	ESU3 SEP13	6,00	kontraktus	17 940,00	USD
2013.09.18	ISU3 SEP13	4,00	kontraktus	49 104,80	MXN
2013.09.13	VEU3 SEP13	35,00	kontraktus	19 796,22	RUB
2013.08.29	IHU3 SEP13	7,00	kontraktus	1 458,09	USD
2013.08.28	VGU3 SEP13	2,00	kontraktus	900,00	EUR
2013.07.26	HIN3 JUL13	3,00	kontraktus	296 400,00	HKD
2013.07.24	IHN3 JUL13	43,00	kontraktus	37 179,31	USD
2013.06.19	ESM3 JUN13	9,00	kontraktus	46 935,00	USD
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	2 730,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	2 600,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	2 160,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	2 480,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	630,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	560,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	1 060,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	500,00	EUR
2013.06.13	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	6 545,00	USD
2013.06.05	ESM3 JUN13	1,00	kontraktus	3 872,50	USD
2013.06.05	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	860,00	EUR
2013.06.03	VGM3 JUN13	6,00	kontraktus	7 200,00	EUR
2013.05.31	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	5 440,00	EUR
2013.05.28	IHK3 MAY13	52,00	kontraktus	27 508,00	USD
2013.05.28	HIK3 MAY13	4,00	kontraktus	104 400,00	HKD
2013.04.29	A5J3 APR13	26,00	kontraktus	20 997,94	TRY
2013.04.25	HIJ3 APR13	4,00	kontraktus	28 400,00	HKD
2013.04.23	IHJ3 APR13	52,00	kontraktus	16 068,00	USD
2013.04.17	ESM3 JUN13	1,00	kontraktus	385,00	USD
2013.03.13	VGH3 MAR13	18,00	kontraktus	9 360,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	360,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	120,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	780,00	EUR
2013.03.13	Z H3 MAR13	1,00	kontraktus	5 710,00	GBP
2013.03.13	ESH3 MAR13	1,00	kontraktus	5 520,00	USD
2013.03.13	ESH3 MAR13	12,00	kontraktus	75 030,00	USD
2013.02.21	ESH3 MAR13	1,00	kontraktus	3 720,00	USD
2013.02.05	VGH3 MAR13	1,00	kontraktus	30,00	EUR
2013.01.29	HIF3 JAN13	4,00	kontraktus	218 800,00	HKD
2013.01.29	IHF3 JAN13	52,00	kontraktus	9 516,00	USD

Veszteséggel lezárt ügyletek:

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegys ég	Eredményhatás	Deviza- nem
2013.12.23	HIZ3 DEC13	3,00	kontraktus	119 045,00	HKD
2013.12.18	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	2 080,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	1 580,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	840,00	EUR
2013.12.12	VEZ3 DEC13	150,00	kontraktus	644 481,37	RUB
2013.11.26	IHX3 NOV13	35,00	kontraktus	9 385,57	USD
2013.10.25	HIV3 OCT13	3,00	kontraktus	83 637,10	HKD
2013.09.24	IHU3 SEP13	6,00	kontraktus	1 842,00	USD
2013.09.18	Z U3 SEP13	1,00	kontraktus	350,00	GBP
2013.08.28	IHQ3 AUG13	36,00	kontraktus	62 614,73	USD
2013.08.28	A5Q3 AUG13	26,00	kontraktus	25 847,38	TRY
2013.08.28	HIQ3 AUG13	3,00	kontraktus	65 820,00	HKD
2013.08.07	IHQ3 AUG13	7,00	kontraktus	7 967,27	USD
2013.06.26	HIM3 JUN13	3,00	kontraktus	357 450,00	HKD
2013.06.26	IHM3 JUN13	43,00	kontraktus	43 905,69	USD
2013.06.25	A5M3 JUN13	26,00	kontraktus	40 220,93	TRY
2013.06.25	HIM3 JUN13	1,00	kontraktus	123 450,00	HKD
2013.06.24	VGU3 SEP13	7,00	kontraktus	13 020,00	EUR
2013.06.24	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	12 217,50	USD
2013.06.19	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	580,00	EUR
2013.06.19	Z M3 JUN13	1,00	kontraktus	585,00	GBP
2013.06.19	ISM3 JUN13	4,00	kontraktus	177 784,80	MXN
2013.06.13	IHM3 JUN13	9,00	kontraktus	7 347,01	USD
2013.04.05	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	2 700,00	EUR
2013.04.04	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	690,00	EUR
2013.03.27	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	1 110,00	EUR
2013.03.26	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	580,00	EUR
2013.03.26	IHH3 MAR13	52,00	kontraktus	22 118,94	USD
2013.03.26	HIH3 MAR13	4,00	kontraktus	109 400,00	HKD
2013.03.21	VGM3 JUN13	1,00	kontraktus	380,00	EUR
2013.03.18	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	760,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	1,00	kontraktus	210,00	EUR
2013.03.13	ISH3 MAR13	4,00	kontraktus	8 920,00	MXN
2013.03.01	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	1 020,00	EUR
2013.02.27	A5G3 FEB13	26,00	kontraktus	2 783,22	TRY
2013.02.26	HIG3 FEB13	4,00	kontraktus	194 600,00	HKD
2013.02.26	IHG3 FEB13	52,00	kontraktus	30 680,00	USD
2013.02.26	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	2 190,00	EUR
2013.02.18	VGH3 MAR13	1,00	kontraktus	400,00	EUR
2013.02.06	VGH3 MAR13	2,00	kontraktus	800,00	EUR

IX. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év

során a Batv. 154.§ (4) bekezdésének megfelelően egy ismételt, kötelező megfeleltetési eljárásban felülvizsgálta az Alap Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát. Ezen kötelezettségnek megfelelően - nem teljeskörűen kiemelve - az Alap befektetési politikájában pontosításra kerültek a befektetések lehetséges elemei, az eszközcsoportokhoz kapcsolódó limitek, kockázati tényezők.

X. Eredménykimutatás

Trendváltó Tőkevédett Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	299 835	209 911
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	82 695	4 953
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	46 151	42 714
V. Egyéb ráfordítások	129	254
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	170 860	161 990


Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.