

**Trendváltó Plusz Tőkevédett
Származtatott Alap**

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Trendváltó Plusz 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 4.584.820 eFt, az üzleti év eredménye 323.685 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 függenek. 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 Plusz 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 Plusz 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 Plusz 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 CXCV. 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 Plusz Tőkevédett Származtatott Alap 2013. évi éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. 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

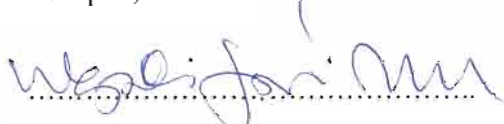
Elvégeztük a Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 Plusz Tőkevédett Származtatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a Trendváltó Plusz 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



Forgó Csaba

kamarai tag könyvvizsgáló
007153

Trendváltó Plusz 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, 154 14


3 & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság


Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	866 460	444 665
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	262 339	13 755
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	125 213	106 615
V. Egyéb ráfordítások	0	610
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	403 569	0
IX. Tárgyévi eredmény	75 339	323 685

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2012.12.31	2013.12.31
A. Befektetett eszközök	1 017 899	468 233
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	1 017 899	468 233
B. Forgóeszközök	3 550 897	3 990 709
I. Követelések	190 783	248 197
1. Követelések	190 783	248 197
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 062 252	3 735 076
1. Értékpapírok	2 815 541	3 409 770
2. Értékpapírok értékelési különbözete	246 711	325 306
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	99 321	91 703
2.2. egyéb értékelési különbözet	147 390	233 603
III. Pénzeszközök	297 862	7 436
1. Pénzeszközök	297 862	7 436
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	116 595	94 868
1. Aktív időbeli elhatárolás	116 595	94 868
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	19 047	31 010
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	4 704 438	4 584 820

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2012.12.31	2013.12.31
E. Saját tőke	4 695 226	4 575 735
I. Induló tőke	4 612 240	4 110 880
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 088 280	4 657 600
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 476 040	-546 720
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	82 986	464 855
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-13 473	-45 847
2. Értékelési különbözet tartaléka	265 758	356 316
3. Előző évek(ek) eredménye	-244 638	-169 299
4. Üzleti év eredménye	75 339	323 685
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	418	401
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	418	401
III. Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	8 794	8 684
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	4 704 438	4 584 820

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

Tábor
3 & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	108 205	92 563
Letétkezelői díj	5 439	4 633
Forgalmazási költség	0	0
MNB (felügyeleti) díj	1 358	1 158
Könyvvizsgálat	877	823
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	9 046	7 127
Bankköltség	288	311
Költségek összesen:	125 213	106 615

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap Iajstromszáma: 1111-474
 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:	4 695 226 691	4 575 734 729
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	10 179,93	11 130,79
Darabszám:	461 224	411 088

eFt

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2012.		2013.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	9 212	100,00	9 085	100,00
Alapkezelői díj miatt	8 015	87,01	7 825	86,13
Letétkezelői díj miatt	402	4,36	391	4,30
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	780	8,47	861	9,48
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	15	0,16	8	0,09
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	9 212	100,00	9 085	100,00

				2012.12.31.		2013. 12.31.	
II. ESZKÖZÖK				Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				297 862	6,33	7 436	0,16
. Unicredit bankszámla HUF				296 457	6,30	2 018	0,04
. Unicredit deviza bankszámlák				1 405	0,03	5 418	0,12
II/2. Egyéb követelés (összes):				190 783	4,06	248 197	5,42
. Követelés alap és változó letétből				190 783	4,06	248 197	5,42
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő		1 017 899	21,64	468 233	10,21
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				1 017 899	21,64	468 233	10,21
. Lekötött betét UniCredit Bank		5 év		1 017 899	21,64	468 233	10,21
II/4. Értékpapírok (összes):		Deviza-nem	Darab	3 062 252	65,09	3 735 076	81,46
II/4.1. Állampapírok (összes):				2 885 795	61,34	3 445 393	75,14
II/4.1.1. Kötvények (összes):				2 797 265	59,46	3 308 157	72,15
2016/C	HUF			144 429	3,07	150 038	3,27
2016/D	HUF			0	0,00	468 571	10,22
2017/A	HUF			1 084 052	23,04	1 242 146	27,09
2017/B	HUF			1 568 784	33,35	1 447 402	31,57
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				88 530	1,88	137 236	2,99
D131113	HUF			88 530	1,88	0	0,00
D140108	HUF			0	0,00	49 173	1,07
D140305	HUF			0	0,00	88 063	1,92
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.:				176 457	3,75	174 050	3,80
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				176 457	3,75	174 050	3,80
RAGB 3.5 07/15		EUR		176 457	3,75	174 050	3,80
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	115 633	2,52
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00	115 633	2,52
MSCI Brazil		USD		0	0,00	115 633	2,52
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. Aktív időbeli elhatárolások (összes):				116 595	2,48	94 868	2,07
. Járó kamat				116 595	2,48	94 868	2,07
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				19 047	0,40	31 010	0,68
Eszközök összesen:				4 704 438	100,00	4 584 820	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	13 800	121 915	6 717	0	21 406	150 038
2016/D	45 000	464 849	678	0	3 044	468 571
2017/A	113 700	1 124 013	7 990	0	110 143	1 242 146
2017/B	127 778	1 254 022	73 490	0	119 890	1 447 402
Államkötvények:		2 964 799	88 875	0	254 483	3 308 157
D140108	4 920	49 056	117	0	0	49 173
D140305	8 850	87 989	65	0	9	88 063
Diszkont kincstárjegyek:		137 045	182	0	9	137 236
RAGB 3.5 07/15	550	180 342	2 646	-5 536	-3 402	174 050
Külföldi kötvények:		180 342	2 646	-5 536	-3 402	174 050
MSCI Brazília	12 000	127 584	0	-4 053	-7 898	115 633
Befektetési jegyek:		127 584	0	-4 053	-7 898	115 633
Összesen:		3 409 770	91 703	-9 589	243 192	3 735 076

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2012.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2016/C	13 800	121 915	6 719	0	15 795	144 429
2017/A	103 700	1 015 472	7 268	0	61 312	1 084 052
2017/B	143 600	1 409 300	82 629	0	76 855	1 568 784
Államkötvények:		2 546 687	96 616	0	153 962	2 797 265
D131113	9 276	88 512	155	0	-137	88 530
Diszkont kincstárjegyek:		88 512	155	0	-137	88 530
RAGB 3.5 07/15	550	180 342	2 550	-9 081	2 646	176 457
Külföldi kötvények:		180 342	2 550	-9 081	2 646	176 457
Összesen:		2 815 541	99 321	-9 081	156 471	3 062 252

1. Az alap bemutatása:

A Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2011.10.18-án vette nyilvántartásba a 1111-474 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.).

Letőkezelő: 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 kézben tartása mellett. A tőkevédelem és a hozamfizetés 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 Bp. Dózsa György út 84/C

Természetes személy könyvvizsgáló: Forgón Csaba (kamarai 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 értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

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

Az Induló tőken 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 indulótokeként kell kimutatni a befektetési alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek névértékét. Az 'I. 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:

4 110 880 eFt volt.

Az Alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

464 855 eFt.

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

9,34% 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	607 131	468 233
Követelések	188	248 197
Értékpapírok	3 732 828	3 735 076
Pénzeszközök	256 488	7 436
Aktív időbeli elhatárolások		94 868
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	34 159	31 010
Eszközök összesen	4 630 794	4 584 820
Kötelezettségek	2	401
Passzív elhatárolások	9 622	8 684
Nettó eszközérték / Saját tőke	4 621 170	4 575 735

Forgalomban lévő jegyek "A" (db)	410 686
Forgalomban lévő jegyek "Komfort" sorozat (db)	402
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	11 241,32
Egy jegyre jutó NEÉ "Komfort" sorozat (Ft)	11 241,32

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	571 045	2 546 687	0	194 166	3 311 898
Február	607 734	2 546 687	0	200 918	3 355 339
Március	607 734	2 546 687	0	74 689	3 229 110
Április	607 734	2 546 687	0	30 333	3 184 754
Május	38 156	3 120 077	0	85 227	3 243 460
Június	38 156	3 120 077	0	35 974	3 194 207
Július	2 155	2 964 799	0	174 387	3 141 341
Augusztus	2 155	2 964 799	0	147 833	3 114 787
Szeptember	2 155	2 964 799	0	170 785	3 137 739
Október	2 155	2 964 799	0	99 740	3 066 694
November	1 429	2 964 799	0	146 257	3 112 485
December	137 045	2 964 799	0	7 396	3 109 240

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	625 211	18 328	606 883
2012.		606 883	1 945	147 604	461 224
2013.	Január	461 224	61	8 901	452 384
	Február	452 384	59	6 479	445 964
	Március	445 964	62	4 357	441 669
	Április	441 669	152	4 591	437 230
	Május	437 230	456	3 542	434 144
	Június	434 144	373	4 297	430 220
	Július	430 220	765	6 879	424 106
	Augusztus	424 106	101	1 942	422 265
	Szeptember	422 265	645	1 746	421 164
	Október	421 164	863	7 052	414 975
	November	414 975	506	2 632	412 849
	December	412 849	493	2 254	411 088
Mindösszesen az Alap indulásától:			631 692	220 604	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

adatok eFt-ban

	2012.	2013.
I. Működési cash flow	-54 368	607 023
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	227 492	93 171
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	403 475	90 558
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	549 666
9.1. Követelések változása	-170 284	-57 414
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-411 698	-78 595
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-1 132	-17
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-96 512	21 727
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-13 932	-110
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	8 223	-11 963
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2 152 253	-363 715
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 851 026	-1 903 902
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 751 863	1 309 673
19. Kapott hozamok +	251 416	230 514
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 857 865	-533 734
20. Befektetési jegy kibocsátása +	12 900	41 543
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 467 196	-575 277
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-403 569	0
Pénzeszközök változása	240 020	-290 426

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
Kamatkövetelés	116 595	94 868
Összesen	116 595	94 868

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
MNB díj	307	288
Alapkezelés	8 015	7 825
Letétkezelés	0	0
Osztalékadó	0	0
Elhatárolt hozam	0	0
Könyvvizsgálati díj	472	571
Összesen	8 794	8 684

9. 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 pozí	580 000,00	HUF/EUR	288,07	295,50	-4 309 400
2013. 01. 30	2013. 04. 30	2013. 04. 29	FX forward eladási pozí	580 000,00	HUF/EUR	298,79	298,50	168 200
2013. 04. 29	2013. 07. 31	2013. 07. 30	FX forward eladási pozí	580 000,00	HUF/EUR	301,27	299,25	1 171 600
2013. 07. 30	2013. 10. 31	2013. 10. 30	FX forward eladási pozí	580 000,00	HUF/EUR	301,61	294,00	4 413 800
								1 444 200

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

Államkötvényből származó k	204 308
HK nyereséges pozíció elszámolása	115 255
Kamatbevétel pénzintézet	86 090
DKJ árfolyamnyer-kamat	13 595
MÁK árfolyamnyereség	13 355
Visszaváltási jutalék	5 849
Kamat Külföldi értékpapír	5 612
MÁK eladási árban foglalt kamat	4 448
Árf.kül. - letéti számla	3 612
Osztalék	1 525
FX ügylet árfolyam differencia	1 444
Egyéb árfolyam nyereség	1 093
MNB kötvény árfolyamnyereség,kama	1 026
Devizakészlet árfolyamnyeresége	84
MÁK vételárban foglalt kamat	-12 631
Pénzügyi műveletek bevételei	444 665
Devizakészlet árfolyamvesztesége	7 048
Árf.kül. - letéti számla	6 525
Egyéb árfolyam veszteség	136
Folyószámla hitel kamat	46
Pénzügyi műveletek ráfordításai	13 755

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	4 712 989 998	10 212,44	4 289 225	10 212,44
2013.01.31	4 712 005 345	10 417,83	4 302 564	10 417,83
2013.02.28	4 659 124 528	10 447,10	4 095 263	10 447,10
2013.03.31	4 653 833 269	10 546,19	4 144 653	10 546,19
2013.04.30	4 701 356 893	10 749,89	4 235 457	10 749,89
2013.05.31	4 690 204 273	10 785,55	4 260 292	10 785,55
2013.06.30	4 496 592 671	10 456,56	4 140 798	10 456,56
2013.07.31	4 507 410 302	10 637,81	4 223 211	10 637,81
2013.08.31	4 438 103 731	10 516,36	4 185 511	10 516,36
2013.09.30	4 574 414 020	10 871,66	4 337 792	10 871,66
2013.10.31	4 624 397 697	11 157,43	4 462 972	11 157,43
2013.11.30	4 612 087 848	11 182,31	4 484 106	11 182,31
2013.12.31	4 629 902 243	11 274,68	4 532 421	11 274,68

12. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam	Nominális hozam "Komfort" sorozat
2011.10.18 - 2011.12.31	-8,42%	-8,42%
2011.12.31 - 2012.12.31	11,52%	11,52%
2012.12.31 - 2013.12.31	10,40%	10,40%

13. Származtatott ügyletek bemutatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.10.30	2014.01.31	FX forward eladási pozíció nyit.	580 000,00	HUF/EUR KK	295,58	1 183 490

Eszköz megnevezése	Mennyiség	Mérték- egység	Eszközérték (Ft)
ESH4 - S&P EMINI 2014.03.21	19,00	kontraktus	10 670 956
HIF4 - HANG SENG INDEX 2014.01.30	6,00	kontraktus	592 674
IHF4 - SGX S&P NIFTY 2014.01.30	80,00	kontraktus	-3 048 011
TPH4 - TOPIX INDEX 2014.03.14	6,00	kontraktus	5 786 448
VEH4 - RTS INDEX FUTURES 2014.03.17	340,00	kontraktus	3 952 059
VGH4 - EUROSTOXX 2014.03.21	40,00	kontraktus	14 239 152
			32 193 278

Beszámolási időszak:

I. Vagyonkimutatás

II A forgalomban levő befektetési jegyek száma

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

IV. A befektetési alap összetétele

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

2013.01.01 - 2013.12.31.

lásd: Portfóliójelentés táblázatai a 3-4. oldalakon

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 3. oldalon **

lásd: ugyanott **

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 4. oldalon **

	e Ft
a) befektetésekből származó jövedelem:	430 910
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-92 563
d) a letétkezelő díjai:	-4 633
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-311
felügyeleti díj:	-1 158
egyéb költség és ráfordítás:	-8 560
f) nettó jövedelem:	323 685
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	323 685
h) a tőkeszámla változása *:	-533 734
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire:	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	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2011.12.31	5 560 307 981	9 157,76	2 234 493	9 157,76
2012.12.31	4 712 989 998	10 212,44	4 289 225	10 212,44
2013.12.31	4 629 902 243	11 274,68	4 532 421	11 274,68

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

VIII. Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. 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 eszközcsoporthoz kapcsolódó limitok, 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	80,00	kontraktus	28 960,00	USD
2013.12.18	VGZ3 DEC13	26,00	kontraktus	20 800,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	460,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	1,00	kontraktus	140,00	EUR
2013.12.17	ESZ3 DEC13	19,00	kontraktus	83 790,00	USD
2013.12.12	TPZ3 DEC13	4,00	kontraktus	960 200,00	JPY
2013.12.12	TPZ3 DEC13	2,00	kontraktus	400 000,00	JPY
2013.12.04	VGZ3 DEC13	5,00	kontraktus	4 350,00	EUR
2013.11.26	HIX3 NOV13	6,00	kontraktus	311 783,54	HKD
2013.11.13	VGZ3 DEC13	4,00	kontraktus	4 640,00	EUR
2013.11.08	VGZ3 DEC13	4,00	kontraktus	4 720,00	EUR
2013.10.25	IHV3 OCT13	80,00	kontraktus	26 578,05	USD
2013.10.22	VGZ3 DEC13	5,00	kontraktus	6 162,50	EUR
2013.10.22	A5V3 OCT13	60,00	kontraktus	96 822,00	TRY
2013.09.27	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	330,00	EUR
2013.09.24	IHU3 SEP13	55,00	kontraktus	78 831,39	USD
2013.09.24	HIU3 SEP13	6,00	kontraktus	562 470,00	HKD
2013.09.18	Z U3 SEP13	4,00	kontraktus	10 060,00	GBP
2013.09.18	VGU3 SEP13	4,00	kontraktus	1 720,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	27,00	kontraktus	58 590,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	4,00	kontraktus	12 160,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	5,00	kontraktus	15 450,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	6,00	kontraktus	13 860,00	EUR
2013.09.18	VGU3 SEP13	5,00	kontraktus	3 150,00	EUR
2013.09.18	ESU3 SEP13	2,00	kontraktus	8 400,00	USD
2013.09.18	ESU3 SEP13	13,00	kontraktus	38 870,00	USD
2013.09.18	ESU3 SEP13	4,00	kontraktus	21 750,00	USD
2013.09.18	ISU3 SEP13	9,00	kontraktus	110 485,80	MXN
2013.09.13	VEU3 SEP13	145,00	kontraktus	851 841,31	RUB
2013.08.29	HIU3 SEP13	2,00	kontraktus	9 590,00	HKD
2013.08.28	VGU3 SEP13	3,00	kontraktus	1 350,00	EUR
2013.07.26	HIN3 JUL13	1,00	kontraktus	37 500,00	HKD
2013.07.26	HIN3 JUL13	1,00	kontraktus	61 650,00	HKD
2013.07.26	HIN3 JUL13	6,00	kontraktus	592 800,00	HKD
2013.07.24	IHN3 JUL13	55,00	kontraktus	47 554,93	USD
2013.06.19	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	985,00	USD
2013.06.19	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	4 960,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	7,00	kontraktus	3 640,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	2 730,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	1 590,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	1 000,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	9,00	kontraktus	1 890,00	EUR
2013.06.19	ESM3 JUN13	16,00	kontraktus	83 440,00	USD
2013.06.19	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	3 185,00	USD
2013.06.12	ESM3 JUN13	1,00	kontraktus	4 035,00	USD
2013.06.05	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	3 440,00	EUR
2013.06.03	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	6 000,00	EUR
2013.05.31	ESM3 JUN13	3,00	kontraktus	15 142,50	USD
2013.05.31	VGM3 JUN13	8,00	kontraktus	10 880,00	EUR
2013.05.28	IHK3 MAY13	83,00	kontraktus	43 907,00	USD
2013.05.28	HIK3 MAY13	6,00	kontraktus	156 600,00	HKD
2013.04.29	A5J3 APR13	100,00	kontraktus	80 761,30	TRY
2013.04.25	HIJ3 APR13	6,00	kontraktus	42 600,00	HKD
2013.04.23	IHJ3 APR13	83,00	kontraktus	25 647,00	USD
2013.04.17	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	770,00	USD
2013.03.13	VGH3 MAR13	24,00	kontraktus	12 480,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	9,00	kontraktus	1 080,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	1 170,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	180,00	EUR
2013.03.13	Z H3 MAR13	8,00	kontraktus	45 680,00	GBP

Nyereséggel lezárt ügyletek folytatás:

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz menny.	Eszköz menny. mértékegység	Eredményhatás	Devizanem
2013.03.13	VEH3 MAR13	270,00	kontraktus	700 161,18	RUB
2013.03.13	ESH3 MAR13	10,00	kontraktus	55 200,00	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
2013.02.04	VGH3 MAR13	5,00	kontraktus	100,00	EUR
2013.01.29	HIF3 JAN13	4,00	kontraktus	218 800,00	HKD
2013.01.29	HIF3 JAN13	2,00	kontraktus	35 800,00	HKD
2013.01.29	IHF3 JAN13	83,00	kontraktus	15 189,00	USD

Veszteséggel lezárt ügyletek:

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz menny.	Eszköz menny. mértékegység	Eredményhatás	Devizanem
2013.12.23	HIZ3 DEC13	6,00	kontraktus	238 089,99	HKD
2013.12.18	VGZ3 DEC13	5,00	kontraktus	2 100,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	6,00	kontraktus	6 240,00	EUR
2013.12.12	VEZ3 DEC13	340,00	kontraktus	877 914,23	RUB
2013.11.26	IHX3 NOV13	80,00	kontraktus	21 452,74	USD
2013.10.25	HIV3 OCT13	6,00	kontraktus	167 274,20	HKD
2013.09.30	VGZ3 DEC13	4,00	kontraktus	720,00	EUR
2013.09.24	IHU3 SEP13	25,00	kontraktus	7 675,00	USD
2013.09.18	Z U3 SEP13	1,00	kontraktus	350,00	GBP
2013.08.28	ESU3 SEP13	1,00	kontraktus	722,50	USD
2013.08.28	IHQ3 AUG13	28,00	kontraktus	5 782,61	USD
2013.08.28	IHQ3 AUG13	27,00	kontraktus	46 961,05	USD
2013.08.28	A5Q3 AUG13	60,00	kontraktus	59 647,80	TRY
2013.08.28	HIQ3 AUG13	8,00	kontraktus	175 520,00	HKD
2013.08.22	IHQ3 AUG13	28,00	kontraktus	42 917,73	USD
2013.07.10	VGU3 SEP13	7,00	kontraktus	2 310,00	EUR
2013.06.26	IHM3 JUN13	55,00	kontraktus	56 158,44	USD
2013.06.26	HIM3 JUN13	6,00	kontraktus	714 900,00	HKD
2013.06.25	A5M3 JUN13	60,00	kontraktus	92 817,54	TRY
2013.06.24	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	12 780,00	USD
2013.06.24	VGU3 SEP13	10,00	kontraktus	18 600,00	EUR
2013.06.24	Z U3 SEP13	4,00	kontraktus	12 710,00	GBP
2013.06.20	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	5 692,50	USD
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	870,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	9,00	kontraktus	4 410,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	5 800,00	EUR
2013.06.19	Z M3 JUN13	8,00	kontraktus	4 680,00	GBP
2013.06.19	ISM3 JUN13	9,00	kontraktus	400 015,80	MXN
2013.06.14	VEM3 JUN13	105,00	kontraktus	1 457 658,00	RUB
2013.06.13	VEM3 JUN13	165,00	kontraktus	2 543 279,00	RUB
2013.06.11	IHM3 JUN13	28,00	kontraktus	14 864,00	USD
2013.06.05	A5M3 JUN13	40,00	kontraktus	21 769,56	TRY
2013.04.05	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	6 750,00	EUR
2013.03.27	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	4 440,00	EUR
2013.03.26	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	1 740,00	EUR
2013.03.26	IHH3 MAR13	83,00	kontraktus	35 305,23	USD
2013.03.26	HIH3 MAR13	6,00	kontraktus	164 100,00	HKD
2013.03.21	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	760,00	EUR
2013.03.18	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	760,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	630,00	EUR
2013.03.13	ISH3 MAR13	9,00	kontraktus	20 070,00	MXN
2013.03.01	VGH3 MAR13	4,00	kontraktus	2 040,00	EUR
2013.02.27	A5G3 FEB13	100,00	kontraktus	10 704,70	TRY
2013.02.26	HIG3 FEB13	6,00	kontraktus	291 900,00	HKD
2013.02.26	IHG3 FEB13	83,00	kontraktus	48 970,00	USD
2013.02.26	VGH3 MAR13	9,00	kontraktus	6 570,00	EUR
2013.02.11	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	810,00	EUR
2013.02.08	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	1 110,00	EUR
2013.02.06	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	1 200,00	EUR

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1211 Budapest, Fő u. 14.
[Signature]

2 & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Trendváltó Plusz 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. Az Alap befektetési politikája

a) Az Alap befektetési célja, a tőkevédelem és a hozamfizetés működése

Az Alap a befektetési politika keretében az alap vagyont egy ún. „dinamikus eszközallokációs modell” (ld. kifejtve a következő alpontban) alapján kezeli. Ennek során biztosítja a lejáratra vonatkozóan a tőkevédelmet, valamint megfelelően diversifikált globális részvény- és áruipiaci befektetések révén az elérhető hozam maximalizálására törekszik a kockázati szint közben tartása mellett. A tőkevédelem és a hozamfizetés az alapkezelő ígérete, melyet a befektetési politika támaszt alá és arra harmadik személy garanciát nem vállal.

Az Alap a lejáratkori tőkevédelmen felül az alábbi hozamfizetést teljesíti:

- A futamidő első évének végén az Alap 8% hozamot fizet az ügyfeleknek a befektetési jegyek névértékre vetítve. Azaz egy befektetési jegy esetében a mindenkor tulajdonos pénzeszámláján hozamként bruttó 800 forintot írunk jóvá, a piacok teljesítményétől függetlenül 2012. október 22-én a 2012. október 18-i záró állományra vetítve. Az első éves hozamjövőírás speciális forgalmazási rend alkalmazásával történik (ld. a Kezelési szabályzat (13) pontjának rendelkezéseit). A hozamjövőírásra azon Befektetők jogosultak, akik 2012. október 18-i nap végén értékpapírszámlájukon rendelkeznek az Alap befektetési jegyeivel.

A hozamfizetés természetesen csökkenti az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékét, miután a kifizetés az Alap vagyonából történik.

Az Alap lejáratkor az utolsó banki munkanapon érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéket fizeti ki a befektetőknek, ami azonban nem lehet alacsonyabb, mint az alábbi két tőkevédelem közül a lejárat időpontjában magasabb értéket képviselő:

1) az Alap befektetési politikája biztosítja a névértékre vonatkozó tőkevédelmet, vagyis a 10.000 forintot. Ez a tőkevédelem első, úgynevezett statikus szintje.

2) az Alap ezen túl a lejárat dátumra vonatkozóan biztosítja a mindenkor legmagasabb egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték (történeti maximum) 80%-át. Ezt nevezzük dinamikus védelemnek vagy biztosítéknak. Ez a biztosíték nem csorbitja az 1) pontban foglalt biztosítékot: azaz, ha az egy jegyre jutó nettó eszközérték mindenkor történeti maximumának 80%-a alacsonyabb, mint névérték, az Alap a lejáratkor ebben az esetben is legalább a névérték kifizetését biztosítja.

Más szavakkal: a fenti két tőkevédelem közül a lejáratkor minden esetben a befektető számára kedvezőbb (magasabb értékű) érvényesül. Képletben:

b) A befektetések kialakítása, a dinamikus eszközallokációs modell működése

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 tulajdonsága, hogy a kiegészítő elemekkel támogatott CPPI modellben a részvénypiacok trendszerű csökkenése esetében az Alapkezelő **short pozíciót is felvehet, az Alap saját tőkéjének 25%-a erejéig**. Ezek a pozíciók olyan származtatott eszközöket jelentenek, melyek a részvénypiaci árfolyam-csökkenés esetén biztosítanak nyereséget. Természetesen a short részvénykitettségek felvételére – a long pozíciókhoz hasonlóan – szintén a kockázatos portfóliórészen belül kerülhet sor.

c) Piacok és alkalmazott eszközök

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

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

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

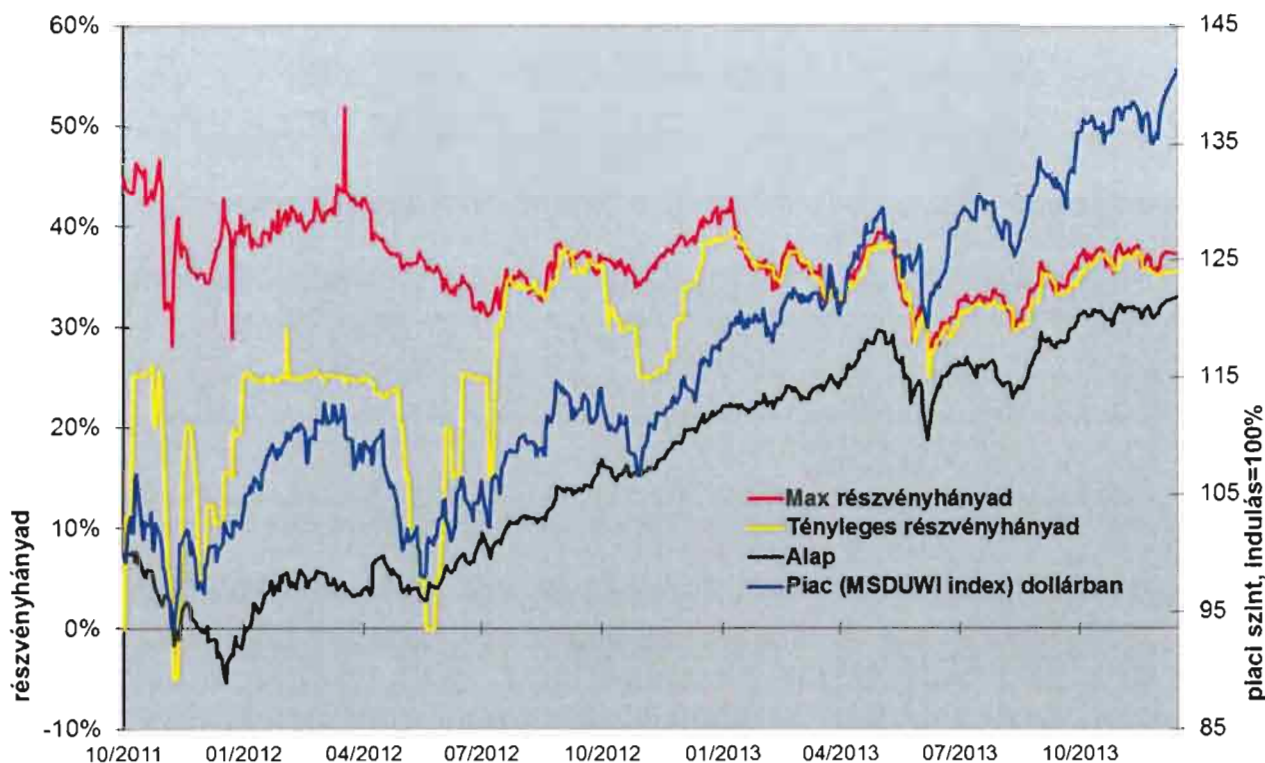
- 1) az adott piacokat lefedő hagyományos befektetési alapok
- 2) az adott piacokat lefedő ETF (Exchange Traded, azaz tőzsdén kereskedett és egyben szorosan indexkövető) befektetési alapok, illetve
- 3) az adott piaci indexre szóló határidős kontraktusok (long, illetve short pozíciók).

Az árupiaci befektetéseket befektetési alapokon keresztül tervezi megvalósítani az Alapkezelő, a vonatkozó jogszabályi limitek betartása mellett.

II. Az Alap teljesítménye 2013-ban

Az Alap 2013-ban 10,40 %-os hozamot ért el. A részvénykitettség a származtatott ügyletek révén éves átlagban 34,50 %-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:



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

ország	súly, %
Kína	12,0%
India	13,4%
Japán	10,1%
Oroszország	12,8%
Nyugat-Európa	21,2%
USA	23,5%
Brazília	7,0%
	100,0%

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Trendváltó Plusz 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.



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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

Trendváltó Plusz 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 Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Trendváltó Plusz Tőkevédett Nyíltvégű Származtatott Alap alapadatai

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

1. A befektetési alap neve, típusa, főbb jellemzői

- az Alap neve: **Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozott, 2016. október 14-ig
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegy sorozatok jellemzői:

- „A” sorozat:

névértéke: 10.000 (tízezer) Ft.

ISIN kódja: HU0000710652

- „Komfort” sorozat:

névértéke: 10.000 (tízezer) Ft.

ISIN kódja: HU0000710660

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 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 Plusz 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	3 055 372 688	64,77%	3 648 374 923	78,72%
EGYÉB ESZKÖZÖK	1 174 950 970	24,91%	653 996 147	14,11%
BANKI EGYENLEGEK	495 718 577	10,51%	341 521 696	7,37%
ÖSSZES ESZKÖZ	4 726 042 235	100,19%	4 643 892 766	100,20%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8 763 650	-0,19%	-9 456 156	-0,20%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	4 717 278 585	100,00%	4 634 436 610	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Trendváltó Plusz Alap A sorozat	HU0000710652	461 495	410 646
Trendváltó Plusz Alap Komfort sorozat	HU0000710660	420	402

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 Plusz Alap A sorozat	HU0000710652	10 212,44	11 274,68
Trendváltó Plusz Alap Komfort sorozat	HU0000710660	10 212,44	11 274,68

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	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D131113	HU0000519202	88 515 302	0		✓			✓
D140108	HU0000519285	0	49 168 758		✓	✓		✓
D140305	HU0000519350	0	1 492 412		✓	✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	143 851 752	149 990 682		✓			✓
2016/D MÁK	HU0000402623	0	469 134 900		✓	✓		✓
2017/A MÁK	HU0000402037	1 080 299 935	1 241 457 327		✓			✓
2017/B MÁK	HU0000402375	1 566 248 072	1 447 447 462		✓			✓
RAGB35071515	AT0000386198	176 457 627	174 049 755					✓
MSCI Brazil	US4642864007	0	115 633 627	✓				✓
		3 055 372 688	3 648 374 923					

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 CXCV. 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%	2,49%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	60,92%	72,32%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	1,87%	11,19%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	64,65%	76,07%

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	64,65%	76,07%
Résztvények	0,00%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Befektetési jegyek	0,00%	2,49%
Lekötött betét, zero kupon betét	25,19%	13,08%
Származtatott ügyletek	-0,33%	1,00%
Egyéb eszközök	10,49%	7,35%
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:

	e Ft
a) befektetésekből származó jövedelem:	430 910
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-92 563
d) a letétkezelő díjai:	-4 633
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-311
felügyeleti díj:	-1 158
egyéb költség és ráfordítás:	-8 560
f) nettó jövedelem:	323 685
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	323 685
h) a tőkeszámla változása *	-533 734
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kö...	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	5 560 307 981	9 157,76	-	2 234 493	9 157,76	-
2012.12.31	4 712 989 998	10 212,44	11,52%	4 289 225	10 212,44	11,52%
2013.12.31	4 629 902 243	11 274,68	10,40%	4 532 421	11 274,68	10,40%

VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása**Az év végén meglévő futures nyitott pozíció értékelése:**

Eszköz megnevezése	Mennyiség	Mérték-egység	Eszközérték (Ft)
ESH4 - S&P EMINI 2014.03.21	19,00	kontraktus	10 670 956
HIF4 - HANG SENG INDEX 2014.01.30	6,00	kontraktus	592 674
IHF4 - SGX S&P NIFTY 2014.01.30	80,00	kontraktus	-3 048 011
TPH4 - TOPIX INDEX 2014.03.14	6,00	kontraktus	5 786 448
VEH4 - RTS INDEX FUTURES 2014.03.17	340,00	kontraktus	3 952 059
VGH4 - EUROSTOXX 2014.03.21	40,00	kontraktus	14 239 152
			32 193 278

Az év végén meglévő FX forward nyitott pozíció értékelése:

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 ny	580 000,00	HUF/EUR KK	295,58	1 183 490

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	580 000,00	HUF/EUR	288,07	295,50	-4 309 400
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	580 000,00	HUF/EUR	298,79	298,50	168 200
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	580 000,00	HUF/EUR	301,27	299,25	1 171 600
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció zárása	580 000,00	HUF/EUR	301,61	294,00	4 413 800
								1 444 200

2013-ban lezárt futures ügyletek eredménye:**Nyereséggel lezárt ügyletek:**

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eredményhatás	Deviza- nem
41631	IHZ3 DEC13	80,00	kontraktus	28 960,00	USD
41626	VGZ3 DEC13	26,00	kontraktus	20 800,00	EUR
41626	VGZ3 DEC13	2,00	kontraktus	460,00	EUR
41626	VGZ3 DEC13	1,00	kontraktus	140,00	EUR
41625	ESZ3 DEC13	19,00	kontraktus	83 790,00	USD
41620	TPZ3 DEC13	4,00	kontraktus	960 200,00	JPY
41620	TPZ3 DEC13	2,00	kontraktus	400 000,00	JPY
41612	VGZ3 DEC13	5,00	kontraktus	4 350,00	EUR
41604	HIX3 NOV13	6,00	kontraktus	311 783,54	HKD
41591	VGZ3 DEC13	4,00	kontraktus	4 640,00	EUR
41586	VGZ3 DEC13	4,00	kontraktus	4 720,00	EUR
41572	IHV3 OCT13	80,00	kontraktus	26 578,05	USD
41569	VGZ3 DEC13	5,00	kontraktus	6 162,50	EUR
41569	A5V3 OCT13	60,00	kontraktus	96 822,00	TRY
41544	VGZ3 DEC13	3,00	kontraktus	330,00	EUR
41541	IHU3 SEP13	55,00	kontraktus	78 831,39	USD
41541	HIU3 SEP13	6,00	kontraktus	562 470,00	HKD
41535	Z U3 SEP13	4,00	kontraktus	10 060,00	GBP
41535	VGU3 SEP13	4,00	kontraktus	1 720,00	EUR
41535	VGU3 SEP13	27,00	kontraktus	58 590,00	EUR
41535	VGU3 SEP13	4,00	kontraktus	12 160,00	EUR
41535	VGU3 SEP13	5,00	kontraktus	15 450,00	EUR
41535	VGU3 SEP13	6,00	kontraktus	13 860,00	EUR
41535	VGU3 SEP13	5,00	kontraktus	3 150,00	EUR
41535	ESU3 SEP13	2,00	kontraktus	8 400,00	USD
41535	ESU3 SEP13	13,00	kontraktus	38 870,00	USD
41535	ESU3 SEP13	4,00	kontraktus	21 750,00	USD
41535	ISU3 SEP13	9,00	kontraktus	110 485,80	MXN
41530	VEU3 SEP13	145,00	kontraktus	851 841,31	RUB
41515	HIU3 SEP13	2,00	kontraktus	9 590,00	HKD
41514	VGU3 SEP13	3,00	kontraktus	1 350,00	EUR
41481	HIN3 JUL13	1,00	kontraktus	37 500,00	HKD
41481	HIN3 JUL13	1,00	kontraktus	61 650,00	HKD
41481	HIN3 JUL13	6,00	kontraktus	592 800,00	HKD
41479	IHN3 JUL13	55,00	kontraktus	47 554,93	USD
41444	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	985,00	USD
41444	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	4 960,00	EUR
41444	VGM3 JUN13	7,00	kontraktus	3 640,00	EUR
41444	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	2 730,00	EUR
41444	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	1 590,00	EUR
41444	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	1 000,00	EUR
41444	VGM3 JUN13	9,00	kontraktus	1 890,00	EUR
41444	ESM3 JUN13	16,00	kontraktus	83 440,00	USD
41444	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	3 185,00	USD
41437	ESM3 JUN13	1,00	kontraktus	4 035,00	USD
41430	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	3 440,00	EUR
41428	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	6 000,00	EUR
41425	ESM3 JUN13	3,00	kontraktus	15 142,50	USD
41425	VGM3 JUN13	8,00	kontraktus	10 880,00	EUR
41422	IHK3 MAY13	83,00	kontraktus	43 907,00	USD
41422	HIK3 MAY13	6,00	kontraktus	156 600,00	HKD
41393	A5J3 APR13	100,00	kontraktus	80 761,30	TRY
41389	HIJ3 APR13	6,00	kontraktus	42 600,00	HKD
41387	IHJ3 APR13	83,00	kontraktus	25 647,00	USD
41381	ESM3 JUN13	2,00	kontraktus	770,00	USD
41346	VGH3 MAR13	24,00	kontraktus	12 480,00	EUR
41346	VGH3 MAR13	9,00	kontraktus	1 080,00	EUR
41346	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	1 170,00	EUR
41346	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	180,00	EUR
41346	Z H3 MAR13	8,00	kontraktus	45 680,00	GBP
41346	VEH3 MAR13	270,00	kontraktus	700 161,18	RUB
41346	ESH3 MAR13	10,00	kontraktus	55 200,00	USD
41346	ESH3 MAR13	12,00	kontraktus	75 030,00	USD
41326	ESH3 MAR13	1,00	kontraktus	3 720,00	USD
41309	VGH3 MAR13	5,00	kontraktus	100,00	EUR
41303	HIF3 JAN13	4,00	kontraktus	218 800,00	HKD
41303	HIF3 JAN13	2,00	kontraktus	35 800,00	HKD
41303	IHF3 JAN13	83,00	kontraktus	15 189,00	USD

Veszteséggel lezárt ügyletek:

Kötésdátum	Eszköz	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértékegység	Eredményhatás	Deviza- nem
2013.12.23	HIZ3 DEC13	6,00	kontraktus	238 089,99	HKD
2013.12.18	VGZ3 DEC13	5,00	kontraktus	2 100,00	EUR
2013.12.18	VGZ3 DEC13	6,00	kontraktus	6 240,00	EUR
2013.12.12	VEZ3 DEC13	340,00	kontraktus	877 914,23	RUB
2013.11.26	IHX3 NOV13	80,00	kontraktus	21 452,74	USD
2013.10.25	HIV3 OCT13	6,00	kontraktus	167 274,20	HKD
2013.09.30	VGZ3 DEC13	4,00	kontraktus	720,00	EUR
2013.09.24	IHU3 SEP13	25,00	kontraktus	7 675,00	USD
2013.09.18	Z U3 SEP13	1,00	kontraktus	350,00	GBP
2013.08.28	ESU3 SEP13	1,00	kontraktus	722,50	USD
2013.08.28	IHQ3 AUG13	28,00	kontraktus	5 782,61	USD
2013.08.28	IHQ3 AUG13	27,00	kontraktus	46 961,05	USD
2013.08.28	A5Q3 AUG13	60,00	kontraktus	59 647,80	TRY
2013.08.28	HIQ3 AUG13	8,00	kontraktus	175 520,00	HKD
2013.08.22	IHQ3 AUG13	28,00	kontraktus	42 917,73	USD
2013.07.10	VGU3 SEP13	7,00	kontraktus	2 310,00	EUR
2013.06.26	IHM3 JUN13	55,00	kontraktus	56 158,44	USD
2013.06.26	HIM3 JUN13	6,00	kontraktus	714 900,00	HKD
2013.06.25	A5M3 JUN13	60,00	kontraktus	92 817,54	TRY
2013.06.24	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	12 780,00	USD
2013.06.24	VGU3 SEP13	10,00	kontraktus	18 600,00	EUR
2013.06.24	Z U3 SEP13	4,00	kontraktus	12 710,00	GBP
2013.06.20	ESU3 SEP13	3,00	kontraktus	5 692,50	USD
2013.06.19	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	870,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	9,00	kontraktus	4 410,00	EUR
2013.06.19	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	5 800,00	EUR
2013.06.19	Z M3 JUN13	8,00	kontraktus	4 680,00	GBP
2013.06.19	ISM3 JUN13	9,00	kontraktus	400 015,80	MXN
2013.06.14	VEM3 JUN13	105,00	kontraktus	1 457 658,00	RUB
2013.06.13	VEM3 JUN13	165,00	kontraktus	2 543 279,00	RUB
2013.06.11	IHM3 JUN13	28,00	kontraktus	14 864,00	USD
2013.06.05	A5M3 JUN13	40,00	kontraktus	21 769,56	TRY
2013.04.05	VGM3 JUN13	5,00	kontraktus	6 750,00	EUR
2013.03.27	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	4 440,00	EUR
2013.03.26	VGM3 JUN13	3,00	kontraktus	1 740,00	EUR
2013.03.26	IHH3 MAR13	83,00	kontraktus	35 305,23	USD
2013.03.26	HIH3 MAR13	6,00	kontraktus	164 100,00	HKD
2013.03.21	VGM3 JUN13	2,00	kontraktus	760,00	EUR
2013.03.18	VGM3 JUN13	4,00	kontraktus	760,00	EUR
2013.03.13	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	630,00	EUR
2013.03.13	ISH3 MAR13	9,00	kontraktus	20 070,00	MXN
2013.03.01	VGH3 MAR13	4,00	kontraktus	2 040,00	EUR
2013.02.27	A5G3 FEB13	100,00	kontraktus	10 704,70	TRY
2013.02.26	HIG3 FEB13	6,00	kontraktus	291 900,00	HKD
2013.02.26	IHG3 FEB13	83,00	kontraktus	48 970,00	USD
2013.02.26	VGH3 MAR13	9,00	kontraktus	6 570,00	EUR
2013.02.11	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	810,00	EUR
2013.02.08	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	1 110,00	EUR
2013.02.06	VGH3 MAR13	3,00	kontraktus	1 200,00	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 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.

X. Eredménykimutatás

Trendváltó Plusz Tőkevédett Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	866 460	444 665
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	262 339	13 755
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	125 213	106 615
V. Egyéb ráfordítások	0	610
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	403 569	0
IX. Tárgyévi eredmény	75 339	323 685



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.