

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap

2015. I. Féléves jelentése

Dátum: 2015. augusztus 27.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.

Cg. :01-10-044149



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2015. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Közép-Európai Részvény Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000701891
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000704143
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706668
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)
- Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp., Akadémia u.6.)

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap hivatalos nettó eszközérték adatai**I. Vagyonkimutatás**

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

| Kategória | 2014.12.31 | | 2015.06.30 | |
|--------------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|
| | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % | Érték (HUF) | Nettó eszközérték % |
| ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK | 4 717 819 886 | 95,84% | 5 725 968 712 | 93,02% |
| EGYÉB ESZKÖZÖK | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| BANKI EGYENLEGEK | 213 337 469 | 4,33% | 440 684 765 | 7,16% |
| ÖSSZES ESZKÖZ | 4 931 157 355 | 100,18% | 6 166 653 477 | 100,17% |
| KÖTELEZETTSÉGEK | -8 800 445 | -0,18% | -10 733 335 | -0,17% |
| NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK | 4 922 356 910 | 100,00% | 6 155 920 142 | 100,00% |

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

| SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db) | ISIN kód | 2014.12.31 | 2015.06.30 |
|---|--------------|-------------|-------------|
| Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat | HU0000701891 | 366 092 762 | 377 802 251 |
| Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap C sorozat | HU0000704143 | 0 | 0 |
| Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat | HU0000706668 | 300 410 924 | 375 207 510 |

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

| Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték | ISIN kód | 2014.12.31 | 2015.06.30 |
|---|--------------|------------|------------|
| Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat | HU0000701891 | 7,171912 | 7,888320 |
| Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap C sorozat | HU0000704143 | 0 | 0 |
| Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat | HU0000706668 | 7,645434 | 8,463837 |

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

| Értékpapír | ISIN kód | 2014.12.31 | 2015.06.30 | Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | Közelmúltban forgalombahozott értékpapír | Egyéb átruházható értékpapírok | Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok |
|--------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|---|---|--|--------------------------------|---|
| D150114 | HU0000520200 | 199 881 000,00 | 0 | ✓ | | | | ✓ |
| ÁLLAMI NYOMDA NYRT. | HU0000093257 | 22 000 000,00 | 119 875 000 | ✓ | | | | |
| Bank Peakao-PLPEKAO00016 | PLPEKAO00016 | 403 603 616,00 | 417 714 897 | ✓ | | | | |
| BANK PKO BP | PLPKO0000016 | 566 890 273,00 | 580 674 523 | ✓ | | | | |
| Bank Zachodni WBK SA | PLBZ00000044 | 47 143 050,00 | 124 071 948 | ✓ | | | | |
| CEZ - CZ0005112300 | CZ0005112300 | 357 054 317,00 | 398 308 126 | ✓ | | | | |
| ERSTE EUR | AT0000652011 | 469 233 787,00 | 685 189 358 | ✓ | | | | |
| FACC AG | AT00000FACC2 | 38 354 443,00 | 33 955 011 | ✓ | | | | |
| GRAPHISOFT PARK SE | HU0000083696 | 25 759 664,00 | 32 453 120 | ✓ | | | | |
| KGHM - PLKGHM000017 | PLKGHM000017 | 330 565 422,00 | 419 011 285 | ✓ | | | | |
| KOMERCNI BANKA - CZ0008019106 | CZ0008019106 | 304 875 662,00 | 482 419 776 | ✓ | | | | |
| MAGYAR TELECOM RT. | HU0000073507 | 128 241 932,00 | 130 118 530 | ✓ | | | | |
| MOL részvény | HU0000068952 | 282 806 320,00 | 441 582 080 | ✓ | | | | |
| OTP részvény | HU0000061726 | 318 492 892,00 | 504 896 000 | ✓ | | | | |
| ÖMV | AT0000743059 | 46 944 451,00 | 0 | ✓ | | | | |
| PHILIP MORRIS - CS0008418869 | CS0008418869 | 123 132,00 | 121 506 | ✓ | | | | |
| PKN - PLPKN0000018 | PLPKN0000018 | 207 979 761,00 | 100 756 173 | ✓ | | | | |
| Poliska Grupa Energetyczna | PLPGER000010 | 209 309 587,00 | 209 998 260 | ✓ | | | | |
| Powszechny Zakład Ubezpieczeń | PLPZU0000011 | 695 870 887,00 | 636 688 086 | ✓ | | | | |
| RICHTER GEDEON NYRT. | HU0000123096 | 62 689 690,00 | 209 244 500 | ✓ | | | | |
| Türkiye Sinai Kalkinma Bankasi | TRATSKBW91N0 | 0,00 | 0 | ✓ | | | | |
| Vienna Insurance Group AG | AT0000908504 | 0,00 | 198 890 533 | ✓ | | | | |
| | | 4 717 819 886 | 5 725 968 712 | | | | | |

Megjegyzés:

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

V. Elemzés

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

| | Aránya az összes eszközhöz képest | |
|---|-----------------------------------|------------|
| | 2014.12.31 | 2015.06.30 |
| Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | 95,67% | 92,85% |
| Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Közelmúltban forgalombahozott értékpapír | - | 0,00% |
| Egyéb átruházható értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 4,05% | 0,00% |

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

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

| | 2014.12.31 | 2015.06.30 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír | 4,05% | 0,00% |
| Részvények | 91,62% | 92,85% |
| Repo megállapodások | 0,00% | 0,00% |
| Kollektív befektetési értékpapírok | 0,00% | 0,00% |
| Származékos ügyletek | 0,00% | 0,00% |
| Pénzeszközök és követelések | 4,33% | 7,15% |
| Összesen eszközök | 100,00% | 100,00% |

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

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely rulírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 345.100.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, amelyből 2015. I. félévben nem került sor hitelek lehívására.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Likviditási kockázat:**
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetési között található tőzsdére bevezetett értékpapírok esetében folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitétsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - Budapest Bank Zrt.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.
- **Devizakockázat:**
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli. Az Alap származékos ügyleteket köthet, mind fedezeti, mind üzleti célból. A devizakockázat fedezésére az Alap nem kötött származékos ügyleteket 2015. I. félévben.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért tőbblethozam szórását mutatja.

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 6-os értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magas kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvénypiacokra fekteti a tőkét.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 3 789,73 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stressztesztekkel is vizsgálja az Alap helyzetét. Ennek az eredményei is az Alap teljes megfelelését mutatja a likviditási kockázat szempontjából.

- A piaci értéket részterületenként sokkolva a legrosszabb eredmény is 3 789,73 Liquidity Coverage hányadost eredményezett.
- A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 1 487 990 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 602 415 297 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 9,31 volt.

VII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2014.12.31-én és 2015.06.30-án 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2015.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.


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

