

# **Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja**

## **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 USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2015. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja alapadatai

---

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

- az Alap neve: **Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja**
- 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: HU0000701883  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712641  
Névértéke: 1 (egy) -Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000706684  
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 USA Devizarészvény Alapok Alapja 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	7 176 208 682	92,12%	9 965 696 501	98,05%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	16 175 000	0,16%
BANKI EGYENLEGEK	625 933 291	8,03%	198 931 609	1,96%
ÖSSZES ESZKÖZ	7 802 141 973	100,15%	10 180 803 110	100,17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-11 769 924	-0,15%	-17 399 188	-0,17%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7 790 372 049	100,00%	10 163 403 922	100,00%

A 2015. I. félévi adatok tekintetében az „Egyéb eszközök” kategória a pénzügyileg még nem teljesült ügyletekből származó pénzkövetelést tartalmazza.

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	4 262 786 026	5 284 961 729
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja C sorozat	HU0000712641	0	0
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	403 492 992	345 473 462

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	1,664871	1,80107
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja C sorozat	HU0000712641	-	-
Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	1,718453	1,866469

## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hite viszonyt megtestesítő értékpapírok
D150114	HU0000520200	199 881 000	0	✓				✓
D150715	HU0000520408	0	49 119 312	✓		✓		✓
D151223	HU0000520317	0	995 013	✓				✓
D160217	HU0000520390	0	992 931	✓		✓		✓
D160413	HU0000520572	0	148 077 699	✓		✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	0	1 048 441	✓				✓
2016/D MÁK	HU0000402623	0	1 094 391	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	0	1 162 797	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	0	1 109 742	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	0	995 417	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	0	98 618 600	✓				✓
ISHARES CORE S and P MIDCAP ETF	US4642875078	0	2 714 038	✓				
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	US4642876225	0	2 723 256	✓				
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	2 920 609 403	3 852 857 871				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	2 023 288 895	2 714 669 840				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	2 032 429 384	2 774 947 186				✓	
S&P 500 ETF bef. jegy	US4642872000	0	2 695 207	✓				
SPDR MIDCAP 400 ETF	US78467Y1073	0	2 703 656	✓				
SPDR RUSSELL 1000 ETF	US78464A8541	0	2 729 386	✓				
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	0	295 502 152	✓				
US PIONEER FUND USD I SOROZAT	LU0133646561	0	2 767 585				✓	
VANGUARD S and P MID-CAP 400 ETF	US9219328856	0	2 725 880	✓				
VANGUARD RUSSELL 1000 ETF	US92206C7305	0	2 722 981	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	0	2 723 120	✓				
		7 176 208 682	9 965 696 501					

**Megjegyzés:**

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

## 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	2,56%	6,09%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	1,95%
Egyéb átruházható értékpapírok	89,42%	91,79%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,56%	2,98%

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

	2014.12.31	2015.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	2,56%	2,98%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	89,42%	94,91%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Pénzszközök	8,02%	2,11%
Összesen eszköz	100,00%	100,00%

2015. I. félévben az Alap befektetési politikája során 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 USA Devizarészvény Alapok Alapja 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 522.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2015. I. félév során nem került sor hitellehívásra.

## 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 befektetései között található Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a lehetséges befektetések közül a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) 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.
- **Befektetési döntések kockázata**  
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- **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.
- **Származtatott ügyletek kockázata :**  
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett.
- **Devizakockázat:**  
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.



Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 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 számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek.

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 731,97 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 731,45 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 számítható, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 13 866 491 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 508 170 196 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,50 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 kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2014.12.31-én és 2015.06.30-án 100% volt, az Alapnak egyik értéknapon sem voltak nyitott származékos ügyletei.

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.