

PIONEER Selecta Európai Részvény 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



jelentés – 2015.

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2015. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Selecta Európai Részvény 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: HU0000702014
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000710686
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706676
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: az 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 Selecta Európai Részvény 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	5 987 735 330	97,36%	9 017 585 501	95,66%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	-4 977 200	-0,05%
BANKI EGYENLEGEK	172 378 440	2,80%	430 386 347	4,57%
ÖSSZES ESZKÖZ	6 160 113 770	100,16%	9 442 994 648	100,17%
KÖTELEZETTSÉGEK	-10 135 066	-0,16%	-16 018 598	-0,17%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	6 149 978 704	100,00%	9 426 976 050	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja "A" sorozat	HU0000702014	3 456 923 141	4 592 176 919
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja "C" sorozat	HU0000710686	0	0
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja "I" sorozat	HU0000706676	187 279 554	220 053 776

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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja "A" sorozat	HU0000702014	1,684818	1,955713
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja "C" sorozat	HU0000710686	-	-
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja "I" sorozat	HU0000706676	1,739067	2,026757

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2014.12.31	2015.06.30	Tőzsdén hivatalsan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyít megtestesítő értékpapírok
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	42 800 472	✓				✓
BG Transco Hold. 12/22 (XS0103338140)	XS0103338140	815 053	883 735	✓				✓
BG Transco Hold. 7% 12/24 (XS0103338496)	XS0103338496	548 545	0	✓				✓
D150114	HU0000520200	199 881 000	0	✓				✓
D150715	HU0000520408		29 127 732	✓		✓		✓
D151111	HU0000520242	175 482 985	0	✓				✓
D151223	HU0000520317		995 013	✓				✓
D160217	HU0000520390		992 931	✓				✓
D160413	HU0000520572	0	460 501 011	✓		✓		✓
DAX ETF	DE0005933931	313 098 940	667 809 874	✓				
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	0	2 987 965	✓				
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	0	3 052 350	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0	2 639 731	✓				
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	0	2 999 647	✓				
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	0	2 983 479	✓				
LYXOR MSCI EUROPE SMALL CAP	FR0011779081	0	3 010 207	✓				
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	1 213 307 756	1 771 511 174				✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	1 375 064 547	2 111 137 882				✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	1 366 477 395	1 950 543 479				✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	1 343 059 109	1 952 199 370				✓	
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q14	0	2 959 259	✓				
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M75	0	3 039 402	✓				
		5 987 735 330	9 017 585 501					

Megjegyzés:

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

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a 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	11,20%	13,05%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	5,20%
Egyéb átruházható értékpapírok	86,00%	82,45%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,12%	5,73%

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

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

	2014.12.31	2015.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	6,12%	5,73%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	-0,05%
Kollektív befektetési értékpapírok	91,09%	89,77%
Bankbetétek és követelések	2,80%	4,56%
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 Selecta Európai Részvény 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 542.900.000 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 befektetése között található Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett értékpapírokra 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 pénzpiaci eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - 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 mind fedezeti, mind kockázati célból.
- **Devizakockázat:**
A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli.

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% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 6-os (a „C”, és az „I” sorozat 5-ös) értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magas, illetve a közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

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

Az Alapkezelő rendszeresen stresszteszteket végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 1 382,53 volt.

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

- A piaci értéket részterületenként sokkolva a legrosszabb eredmény is 1 382,53 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 6 793 154 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 471 348 803 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,47 volt.

VII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitettségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitettségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alaphoz az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitettséget az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitettségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitettségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben

meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2014.12.31-én és 2015.06.30-án 100% volt. Az Alap 2015.06.30-án rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, de ezeket fedezeti célból kötöttük.

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.