

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2016. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Közép-Európai Részvény Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap (az „Alap”) 2016. évi éves jelentésének I-XIV. pontjaiban található számviteli információinak (a „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben található számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra a jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közvégete a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteni kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 20.



.....
Molnár Gábor
A Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. képviselőjeként
illetve mint kamarai tag könyvvizsgáló

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

Kamarai tag könyvvizsgálói tagszám: 007239

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap **2016.évi Éves jelentése**

Dátum: 2017. március 17.

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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

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
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718184
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 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 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 utca 6.)

3. Általános megjegyzés a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2016.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek az év utolsó napján kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2015.12.31		2016.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	5 655 519 066	94,82%	5 900 535 686	97,68%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	319 576 849	5,36%	151 455 545	2,51%
ÖSSZES ESZKÖZ	5 975 095 915	100,18%	6 051 991 231	100,18%
KÖTELEZETTSÉGEK	-10 684 165	-0,18%	-11 121 807	-0,18%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	5 964 411 750	100,00%	6 040 869 424	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	399 096 592	281 450 680
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	404 222 734	461 873 502
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	0	133 097

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	7,137345	7,676567
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	7,708428	8,398994
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap U sorozat	HU0000718184	-	7,677095

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazható átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
ALLAMI NYOMDA NYRT.	HU0000093257	103 224 000,00	115 064 400	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGALTATO NYRT.	HU0000103593	0,00	57 080 340	✓				
APPENIN HOLDING	HU0000102132	0,00	56 971 000	✓				
Banca Transilvania	ROTLVAACNOR1	0,00	254 706 795	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	325 743 201,00	382 614 196	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	498 687 130,00	424 432 764	✓				
Bank Zachodni WBK SA	PLBZ00000044	100 975 178,00	0	✓				
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	0,00	6 692 287	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	312 373 166,00	297 329 198	✓				
ELECTRICA RON	ROELECACNOR5	0,00	28 460 734	✓				
ERSTE EUR	AT0000652011	691 369 351,00	571 363 070	✓				
FACC AG	AT000000FACC2	38 166 197,00	0	✓				
GRAPHISOFT PARK SE	HU0000083696	33 235 472,00	0	✓				
GRAPHISOFT TELECOM	HRHT0000RA0005	0,00	31 083 304	✓				
IMMOFINANZ Equity	AT0000809058	0,00	16 108 146	✓				
KGHM - PLKGHM0000017	PLKGHM0000017	351 430 546,00	241 607 581	✓				
Kofola	CZ0009000121	0,00	21 115 095	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	556 128 342,00	366 708 600	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	206 822 084,00	129 480 000	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	0,00	35 070 000	✓				
MOL részvény	HU0000086852	463 230 480,00	424 482 585	✓				
MONETA	CZ0008040318	0,00	70 343 950	✓		✓		
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	0,00	8 299 615	✓				
OTP részvény	HU0000061726	774 960 000,00	572 997 600	✓				
PGNIG	PLPGNIG00014	0,00	199 444 928	✓				
PHILIP MORRIS - CS0008418869	CS0008418869	138 948,00	150 735	✓				
PKN - PPKN0000018	PLPKN0000018	0,00	358 820 877	✓				
Polska Grupa Energetyczna	PLPGER000010	142 436 295,00	174 077 852	✓				
Powszechny Zaklad Ubezpieczen	PLPZU0000011	489 575 492,00	374 529 387	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	342 162 532,00	347 760 000	✓				
ROMGAZ SNG RO RON	ROSNGNACNOR3	62 414 290,00	168 167 480	✓				
TELEKOM AUSTRIA Equity	AT0000072008	0,00	37 281 616	✓				
UNIQUA Equity	AT0000821103	0,00	72 928 716	✓				
Vienna Insurance Group AG	AT0000908504	162 446 362,00	55 362 835	✓				
		5 655 519 066	5 900 535 686					

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2016.01.01-2016.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2015.12.31	2016.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	94,65%	97,50%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	1,16%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

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

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2015.12.31	2016.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0,00%	0,00%
Részvények	94,65%	97,50%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Származékos ügyletek	0,00%	0,00%
Bankbetétek és követelések	5,35%	2,50%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2015.	2016.
a) befektetésekből származó jövedelem:		430 692	248 475
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-78 134	-78 601
d) a letétkezelő díjai:		-10 205	-11 059
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-537	-93
	felügyeleti díj:	-1 474	-1 500
	egyéb költség és ráfordítás:	-48 002	-46 608
f) nettó jövedelem:		292 340	110 614
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	292 340	110 614
h) a tőkeszámla változása *:		1 104 090	-410 090
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	6 009 420 699	7,928200	594 209 435	8,023651
2011.12.31	3 848 105 321	6,225528	520 287 578	6,382698
2012.12.31	3 918 026 576	7,583280	313 581 900	7,875912
2013.12.31	2 932 499 699	7,164896	474 594 085	7,539565
2014.12.31	2 625 584 992	7,171912	2 296 771 918	7,645434
2015.12.31	2 848 489 971	7,137345	3 115 921 779	7,708428
2016.12.31	2 160 574 991	7,676567	3 879 272 634	8,398994

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index.

VII. A származtatott ügyletek bemutatása

Az Alapnak 2016-ben nem voltak származtatott ügyletei.

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

Az Alapkezelő működésében a 2016-os év során nem történtek olyan jellegű jogi és működési változások, amelyek jelentősen befolyásolták volna az Alapkezelő tevékenységét, kiemelten a kollektív portfóliókezelést.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index. A referenciahozam számításánál a CETOP20 index forintra átszámított értékei az irányadóak.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§ alapján a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;

- III. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén. Az Alapkezelő 2015 októberében helyi Javadalmazási Bizottságot hozott létre.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
- Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer
 - Back Office vezető
 - Operációs igazgató
 - Intézményi sales vezető
 - Marketing vezető
 - Retail Sales vezető
 - Wholesales vezető

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak .

Az Alapkezelő alkalmazottai a Pioneer Közép-Európai Részvény Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2016-os évre vonatkozóan 238.261.841 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a Javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér
Igazgatóság tagjai	70 312 236
Meghatározott alkalmazottak	111 849 267

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2016-os évre vonatkozóan 76.180.298 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2017. márciusában került kifizetésre. Az igazgatóság tagjainak 27.663.000 Ft, az egyéb meghatározott alkalmazottaknak összesen kifizetett változó javadalmazás bruttó összege 30.365.525 Ft volt.

A Pioneer csoport a kulcsfontosságú vezetők számára hosszú távú ösztönző programot indított. A Pioneer Alapkezelő Zrt-nél egy igazgatósági tag részesül a hosszú távú ösztönző juttatásból, amely az előző években elindított programokból felhalmozódott elhatárolt összege a 2016-os év eredményét összességében 71.157.327 Ft-ban érintette, amely a járulékot is tartalmazza.

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-8 feladat teljesítésétől függ, a célok egyesével minimum 10 és maximum 30%-os súllyal szerepelnek a végleges változó jövedelem meghatározásában. Mindemellett a változó

javadalmazás felső korláttal bír minden egyes munkavállaló esetében. A kítűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kítűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. 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 ruólirozó 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 2016.12.31-én 294.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2016-ban az alábbi hitel került lehívásra:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2016.11.02	2016.11.03	pénzpiaci hitel felvétel	UniCredit	11 500 000,00	HUF	1,30%	415,00

- 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 befektetéseinek 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.
 - 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 meglévőeszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli. Az Alap származékos ügyleteket

köthet, mind fedezeti, mind üzleti célból. A devizakockázat fedezésére az Alap nem kötött származékos ügyleteket 2016-ban.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő funkcionálisan és hierarchikusan elkülöníti a kockázatkezelési funkciókat és a működési egységeket. Az Alapkezelő megfelelő kockázatkezelési rendszert működtet az egyes alapok befektetési stratégiája szempontjából releváns, valamint az egyes alapokkal kapcsolatban ténylegesen vagy potenciálisan fennálló minden kockázat azonosítása, mérése és megfelelő nyomon követése érdekében. Az Alapkezelő kellő gyakorisággal, de legalább évente felülvizsgálja, és szükség esetén kiigazítja a kockázatkezelési rendszereket. Az Alapkezelő megfelelő és rendszeres átvilágítást végez az Alap nevében történő befektetés esetén, az Alap befektetési stratégiájával, célkitűzéseivel és kockázati profiljával összhangban. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap minden egyes befektetési pozíciójával, valamint az e pozíciók által az Alap portfóliójára gyakorolt átfogó hatással összefüggő kockázatok megfelelően meghatározhatók, mérhetők, kezelhetők és folyamatosan nyomon követhetők legyenek. Az Alapkezelő biztosítja, hogy az Alap kockázati profilja megfeleljen az ABA méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek. Az Alapkezelő meghatározza az általa kezelt alapok esetében alkalmazható tőkeáttétel legnagyobb mértékét, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott kezesség vagy garancia újbóli felhasználási jogának mértékét.

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% CETOP20 Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepesnél magasabb kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvénypiacokba 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 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 319,88 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 319,88 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 16.778.387,67 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 302.043.471,20 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 17,73 volt.

XI. 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 2015.12.31-én is és 2016.12.31-én is 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 nem rendelkezett származékos ügyletekkel 2016-ban, ezért nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2016.12.31-én az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

XII. Az Alap által fizetett alapkezelési díj és a forgalmazóknak fizetett díjak alakulása

Az Alap alapkezelési díjat fizet a Pioneer Alapkezelő Zrt.-nek.

A Pioneer Közép-Európai Részvény Alap „A” sorozatának kezelési díja 2016-ban 2%, az „I” sorozat díja 0,70% volt.

Az Alapkezelési díj közvetített szolgáltatásként már tartalmazza az alábbiakban felsorolt szolgáltatások díját:

- Az Alap könyvelési díját
- Befektetési Alap és az általa kibocsátott befektetési jegyekhez kapcsolódó marketing tevékenység díját, befektetők tájékoztatásához kapcsolódó költségeket
- A befektetési jegyek nyilvános forgalomba hozatalának és folyamatos forgalmazásának költségeit.

A Pioneer Alapkezelő Zrt. 2016-ban az Alap forgalmazóinak összesen 22.686.255 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

XIII. Az értékpapír-finanszírozási ügyletekre és a teljeshozam-csereügyletekre vonatkozó tájékoztatás

Az értékpapír-finanszírozási ügyletek és az újrafelhasználás átláthatóságáról, valamint a 648/2012/EU rendelet módosításáról szóló az Európai Parlament és a Tanács 2015. november 25-i (EU) 2015/2365. számú rendelete alapján az Alapkezelő köteles tájékoztatást nyújtani az Alap rendelet hatálya alá tartozó ügyleteiről annak mellékletének „A” részében felsorolt bontásban.


Az Alap az **adott tárgyévben nem kötött** az alábbiakban felsorolt, **a hivatkozott rendelet hatálya alá tartozó értékpapír-finanszírozási ügyleteket:**

- a) repoügylet;
- b) értékpapír vagy áru kölcsönbe adása, valamint értékpapír vagy áru kölcsönbe vétele;
- c) vétel-eladás ügylet vagy eladás-visszavásárlás ügylet;
- d) értékpapírügyletkezeléshez kapcsolódó hitel;

Ennek megfelelően a rendelet mellékletében kért tájékoztató adatok (kiemelten: globális adatok, koncentrációra vonatkozó adatok, összesített ügyleti adatok, biztosítékok újrafelhasználására vonatkozó adatok, teljeshozam-csereügyletek keretében kapott és adott biztosítékok letéti őrzésére vonatkozó adatok, az értékpapír-finanszírozási ügyletek és teljeshozam-csereügyletek egyes típusainak hozamára és költségeire vonatkozó adatok) **nem kerülhetnek bemutatásra.**

XIV. Mérleg és Eredménykimutatás

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap			
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2015.12.31	2016.12.31
A. Befektetett eszközök		0	0
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		0	0
B. Forgóeszközök		5 979 909	6 050 519
I. Követelések		0	0
1. Követelések		0	0
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		5 655 519	5 900 536
1. Értékpapírok		5 919 260	5 794 431
2. Értékpapírok értékelési különbözete		-263 741	106 105
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet		-263 741	106 105
III. Pénzeszközök		324 390	149 983
1. Pénzeszközök		324 390	149 983
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás		0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		5 979 909	6 050 519
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		5 970 100	6 040 470
I. Induló tőke		804 121	743 439
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		8 423 496	8 671 804
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-7 619 375	-7 928 365
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		5 165 979	5 297 031
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbsége		5 202 997	4 853 589
2. Értékelési különbözet tartaléka		-263 741	106 105
3. Előző évek(ek) eredménye		-65 617	226 723
4. Üzleti év eredménye		292 340	110 614
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		746	742
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		746	742
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		9 063	9 307
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		5 979 909	6 050 519
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2015.	2016.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		512 690	711 217
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		81 998	462 742
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		94 105	101 224
V. Egyéb ráfordítások		44 247	36 637
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		292 340	110 614

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

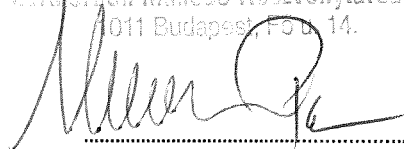
2016.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.12.31.

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Főv. 14.



PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

	2015.12.31	2016.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
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	0	0
B. Forgóeszközök	5 979 909	6 050 519
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 655 519	5 900 536
1. Értékpapírok	5 919 260	5 794 431
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-263 741	106 105
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	-263 741	106 105
III. Pénzeszközök	324 390	149 983
1. Pénzeszközök	324 390	149 983
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	5 979 909	6 050 519

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	5 970 100	6 040 470
I. Induló tőke	804 121	743 439
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	8 423 496	8 671 804
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-7 619 375	-7 928 365
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 165 979	5 297 031
1. Eladott és visszavásárolt befektetési jegyek értékülkülönözete	5 202 997	4 853 589
2. Értékelési különbözet tartaléka	-263 741	106 105
3. Előző évek(ek) eredménye	-65 617	226 723
4. Üzleti év eredménye	292 340	110 614
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	746	742
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	746	742
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	9 063	9 307
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	5 979 909	6 050 519

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	512 690	711 217
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	81 998	462 742
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	94 105	101 224
V. Egyéb ráfordítások	44 247	36 637
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	292 340	110 614

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

BUDAPEST, 2017. március 17.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Közép-európai Részvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.12.20-án vette nyilvántartásba a 1111-116 lajstromozási számon a PSZÁF.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője a PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

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

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

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Természetes személy könyvvizsgáló:	Molnár Gábor (MKVK: 007239)

Az Alap 2016. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

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: 1055 Budapest, Szent István krt. 1.), 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 számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értéken kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely érték a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az "1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsájtásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyévi visszaváltásokat mutatta be. A halmozott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóban az említett mérleg sorok már mind a tárgyévi, mind az előző évi oszlopokban a halmozott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2016.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2017. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	743 439 eFt.
Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	5 297 031 eFt.
Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	9,44% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2017.01.02-án kalkulált és 2016.12.30-i értéknápra (T nap) vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi készlettel, T napi árfolyammal és T-1 napig felhalmozott folyószámla kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	5 900 536	5 900 536
Pénzeszközök	151 456	149 983
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	6 051 991	6 050 519
Kötelezettségek	0	742
Passzív elhatárolások	11 122	9 307
Nettó eszközérték / Saját tőke	6 040 869	6 040 470
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	281 450 680	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	461 873 502	
Forgalomban lévő jegyek "U" sorozat	133 097	
Forgalomban lévő jegyek összesen	743 438 917	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	7,676567	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	8,398994	
Egy jegyre jutó NEÉ "U" sorozat (Ft)	7,677095	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		743 438 917
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		6 040 470

4. Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése:
Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
ALTEO ENERGIASZOLGÁ	12 249	56 713	0	0	367	57 080
ÁLLAMI NYOMDA - 98	101 200	89 423	0	0	25 642	115 065
APPENINN	247 700	50 036	0	0	6 935	56 971
MAGYAR TELEKOM	260 000	105 568	0	0	23 912	129 480
MASTERPLAST	70 000	37 240	0	0	-2 170	35 070
MOL TÖRZS	20 571	252 882	0	0	171 601	424 483
OTP TÖRZS (100)	68 214	388 905	0	0	184 093	572 998
RICHTER G. TÖRZS	56 000	252 869	0	0	94 891	347 760
Belföldi részvények:		1 233 636	0	0	505 271	1 738 907
BANCA TRANS	1 558 373	246 822	0	1 309	6 576	254 707
BANK PEAKAO	43 270	432 139	0	-7 766	-41 759	382 614
BANK PKO BP	214 581	517 253	0	3 945	-96 765	424 433
CESKY TELECOM	2 238	5 710	0	93	889	6 692
CEZ	60 075	519 179	0	22 679	-244 528	297 330
ELECTR RO	31 558	30 035	0	-390	-1 184	28 461
ERSTE EUR	66 022	487 007	0	4 036	80 320	571 363
HRVATSKE	4 471	30 360	0	197	526	31 083
IMMO FINANZ	27 950	16 679	0	218	-789	16 108
KGHM	37 168	232 144	0	-8 295	17 758	241 607
KOFOL CP	5 000	28 027	0	0	-6 912	21 115
KOMERCNI BANKA	36 000	360 203	0	-4 924	11 429	366 708
MONETA	73 811	65 351	0	251	4 741	70 343
PETROM	464 020	6 614	0	80	1 606	8 300
PGNIG	503 989	182 786	0	-2 175	18 834	199 445
PHILIP MORRIS	1	119	0	5	27	151
PKN	59 846	319 898	0	-4 955	43 878	358 821
POLSKA GRUPA ENERGI.	236 992	295 152	0	-2 640	-118 434	174 078
PZU - POW. ZAK. UBE.	160 444	434 800	0	-13 298	-46 972	374 530
ROMGAZ	98 157	172 183	0	-2 178	-1 838	168 167
TELECOM AUSTRIA	21 367	33 860	0	505	2 917	37 282
UNIQUA	32 567	57 218	0	987	14 723	72 928
VIENNA INS	8 357	87 256	0	26	-31 919	55 363
Külföldi részvények:		4 560 795	0	-12 290	-386 876	4 161 629
Értékpapírok összesen:		5 794 431	0	-12 290	118 395	5 900 536

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2015.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
ÁLLAMI NYOMDA - 98	101 200	89 423	0	0	13 801	103 224
GRAPHISOFT PARK SE	14 488	14 678	0	0	18 558	33 236
MAGYAR TELEKOM	509 414	184 883	0	0	21 939	206 822
MOL TÖRZS	32 496	425 751	0	0	37 480	463 231
OTP TÖRZS (100)	129 160	690 337	0	0	84 623	774 960
RICHTER G. TÖRZS	62 234	256 190	0	0	85 972	342 162
Belföldi részvények:		1 661 262	0	0	262 373	1 923 635
BANK PEAKAO	30 901	343 443	0	20 481	-38 180	325 744
BANK PKO BP	248 392	590 219	0	30 234	-121 766	498 687
BZW PW	4 840	121 653	0	94	-20 772	100 975
CEZ	60 714	538 903	0	27 179	-253 709	312 373
ERSTE EUR	76 375	561 154	0	23 221	106 994	691 369
FACC AG	17 000	49 370	0	905	-12 109	38 166
KGHM	75 350	561 311	0	7 954	-217 834	351 431
KOMERCNI BANKA	9 702	435 281	0	26 358	94 489	556 128
PHILIP MORRIS	1	119	0	6	14	139
POLSKA GRUPA ENER.	151 600	232 413	0	3 811	-93 788	142 436
PZU - POW. ZAK. UBE.	195 900	538 803	0	2 599	-51 826	489 576
ROMGAZ	33 150	66 437	0	-992	-3 030	62 415
VIENNA INS	20 514	218 892	0	1 618	-58 065	162 445
Külföldi részvények:		4 257 998	0	143 468	-669 582	3 731 884
Értékpapírok minőszenen:		5 919 260	0	143 468	-407 209	5 655 519

5. Az Alap kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1997-1998.		0	746 991 033	746 333 313	657 720
1999.		657 720	778 947 174	491 755 130	287 849 764
2000.		287 849 764	327 032 585	118 895 877	495 986 472
2001.		495 986 472	299 076 036	518 157 426	276 905 082
2002.		276 905 082	172 330 243	81 621 120	367 614 205
2003.		367 614 205	127 999 436	148 108 002	347 505 639
2004.		347 505 639	177 644 987	159 725 226	365 425 400
2005.		365 425 400	786 324 277	662 262 334	489 487 343
2006.		489 487 343	1 310 594 771	702 575 904	1 097 506 210
2007.		1 097 506 210	1 187 342 008	1 008 773 112	1 276 075 106
2008.		1 276 075 106	1 082 204 214	1 379 410 944	978 868 376
2009.		978 868 376	196 150 511	322 708 685	852 310 202
2010.		852 310 202	365 546 138	388 101 646	829 754 694
2011.		829 754 694	102 973 744	232 836 673	699 891 765
2012.		699 891 765	42 119 365	186 104 400	555 906 730
2013.		555 906 730	66 804 479	150 577 614	472 133 595
2014.		472 133 595	321 152 487	126 825 728	666 460 354
2015.		666 460 354	332 262 627	194 601 743	804 121 238
2016.	Január	804 121 238	15 554 257	10 892 981	808 782 514
	Február	808 782 514	14 929 706	4 675 587	819 036 633
	Március	819 036 633	4 572 050	5 632 669	817 976 014
	Április	817 976 014	6 522 396	9 491 143	815 007 267
	Május	815 007 267	11 131 170	17 259 155	808 879 282
	Június	808 879 282	7 925 184	25 936 630	790 867 836
	Július	790 867 836	7 919 349	16 934 471	781 852 714
	Augusztus	781 852 714	14 603 469	11 463 321	784 992 862
	Szeptember	784 992 862	21 817 099	17 764 236	789 045 725
	Október	789 045 725	3 825 207	4 599 109	788 271 823
	November	788 271 823	2 910 376	27 194 534	763 987 665
	December	763 987 665	136 597 923	157 146 671	743 438 917
Mindösszesen az Alap indulásától:			8 671 804 301	7 928 366 384	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2015.	2016.
MNB díj	373	371
Alapkezelés	6 572	6 638
Letétkezelés	849	981
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	38	0
Forgalmazás	744	746
Könyvvizsgálati díj	487	571
Összesen	9 063	9 307

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

	2015.	2016.
971 Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	246 222	434 224
972 Deviza árfolyamnyereség	69 097	72 778
973 Értékpapírok kapott kamata	1 552	6 173
9739 Értékpapírok vételárában foglalt kamat	0	-5 333
975 Kapott osztalék	191 994	200 949
977 Banki lekötések kamatai	3 821	2 426
979 Egyéb pénzügyi bevétel	4	0
Pénzügyi műveletek bevételei	512 690	711 217
871 Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	67 315	433 479
872 Deviza árfolyamveszteség	13 662	29 263
879 Egyéb pénzügyi ráfordítás	1 021	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	81 998	462 742

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	804 121	0	60 682	743 439
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	5 202 997	0	349 408	4 853 589
Értékelési különbözet:	-263 741	369 846	0	106 105
Eredménytartalék:	226 723	110 614	0	337 337
Tőkenövekmény összesen:	5 165 979	480 460	349 408	5 297 031
Saját tőke összesen:	5 970 100	480 460	410 090	6 040 470

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat%	Kamatösszeg
2016.11.02	2016.11.03	pénzpiaci hitel f	UniCredit	11 500 000,00	HUF	1,30%	415,00

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Az Alapnak 2016-ban nem voltak származékos ügyletei.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015.	2016.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	78 134	78 601
Letétkezelői díj	10 205	11 059
Forgalmazási költség	2 943	2 926
MNB (felügyeleti) díj	1 474	1 500
Könyvvizsgálat	812	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	6 206
Bankköltség	537	93
Költségek összesen:	94 105	101 224

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-116
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2015.	2016.
Tárgynap (T):	2014.12.31.	2016.12.31.
Saját tőke:	5 970 099 986	6 040 469 747
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	7,424378	8,125038
Darabszám:	804 121 238	743 438 917

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2015.		2016.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	9 809	100,00	10 049	100,00
Alapkezelői díj miatt	6 572	67,00	6 638	66,07
Letétkezelői díj miatt	849	8,66	981	9,76
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	744	7,58	746	7,42
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	898	9,15	942	9,37
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	746	7,61	742	7,38
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	9 809	100,00	10 049	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2015.12.31.		2016.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	324 390	5,42	149 983	2,48
Unicredit bankszámla HUF	208 208	3,48	33 801	0,56
Unicredit deviza bankszámlák	116 182	1,94	116 182	1,92
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Deviza-nem	5 655 519	94,58	5 900 536	97,52
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
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.:	0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	5 655 519	94,58	5 900 536	97,52
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	1 923 635	32,17	1 738 907	28,74
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ HUF 12	0	0,00	57 080	0,94
ÁLLAMI NYOMDA - 98 HUF 101	103 224	1,73	115 065	1,90
APPENINN HUF 248	0	0,00	56 971	0,94
GRAPHISOFT PARK SE HUF 0	33 236	0,55	0	0,00
MAGYAR TELEKOM HUF 260	206 822	3,46	129 480	2,14
MASTERPLAST HUF 70	0	0,00	35 070	0,58
MOL TÖRZS HUF 21	463 231	7,75	424 483	7,02
OTP TÖRZS (100) HUF 68	774 960	12,96	572 998	9,47
RICHTER G. TÖRZS HUF 56	342 162	5,72	347 760	5,75

			2015.12.31.		2016.12.31.	
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			3 731 884	62,41	4 161 629	68,78
BANCA TRANS	RON	1 558 373	0	0,00	254 707	4,21
BANK PEAKAO	PLN	43 270	325 744	5,45	382 614	6,32
BANK PKO BP	PLN	214 581	498 687	8,34	424 433	7,01
BZW PW	PLN	0	100 975	1,69	0	0,00
CESKY TELECOM	CZK	2 238	0	0,00	6 692	0,11
CEZ	CZK	60 075	312 373	5,22	297 330	4,91
ELECTR RO	RON	31 558	0	0,00	28 461	0,47
ERSTE EUR	EUR	66 022	691 369	11,56	571 363	9,44
FACC AG	EUR	0	38 166	0,64	0	0,00
HRVATSKE	HRK	4 471	0	0,00	31 083	0,51
IMMO FINANZ	EUR	27 950	0	0,00	16 108	0,27
KGHM	PLN	37 168	351 431	5,88	241 607	3,99
KOFOL CP	CZK	5 000	0	0,00	21 115	0,35
KOMERCNI BANKA	CZK	36 000	556 128	9,30	366 708	6,06
MONETA	CZK	73 811	0	0,00	70 343	1,16
PETROM	RON	464 020	0	0,00	8 300	0,14
PGNIG	PLN	503 989	0	0,00	199 445	3,30
PHILIP MORRIS	CZK	1	139	0,00	151	0,00
PKN	PLN	59 846	0	0,00	358 821	5,93
POLSKA GRUPA ENER.	PLN	236 992	142 436	2,38	174 078	2,88
PZU - POW. ZAK. UBE.	PLN	160 444	489 576	8,19	374 530	6,19
ROMGAZ	RON	98 157	62 415	1,04	168 167	2,78
TELECOM AUSTRIA	EUR	21 367	0	0,00	37 282	0,62
UNIQUA	EUR	32 567	0	0,00	72 928	1,21
VIENNA INS	EUR	8 357	162 445	2,72	55 363	0,92
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	0	0,00
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00	0	0,00
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00	0	0,00
III/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00	0	0,00
Eszközök összesen:			5 979 909	100,00	6 050 519	100,00

13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	120 889	-96 268
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	100 346	-96 508
2. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-372 829	369 846
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	19 054	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	372 829	-369 846
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	746	-4
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	743	244
	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1 094 332	331 951
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 623 530	-3 437 724
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	2 337 204	3 562 553
19. Kapott hozamok +	191 994	207 122
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1 104 090	-410 090
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2 637 654	1 932 852
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 533 564	-2 342 942
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-174 407	-174 407

PIONEER Befektetési Alkalmazó Zrt.
Zárványon Képzés és Szolgáltató Társaság
1011, Budapest, Fő u. 14.

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

2016. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2017. március 17.

Készítette:
Pioneer Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.
Cg. :01-10-044149



I. Pioneer Közép-Európai Részvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap referenciaindex: 90% CETOP20 Index + 10% RMAX Index.

Az Alap „A” sorozatának hozama 7,6%, az „I” sorozatának hozama 9%, az „U” sorozat hozama 2,2% volt.

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2016-os évben

A BUX index 33,8%-ot emelkedett 2016-ban, ezzel két év alatt megduplázta értékét. A 2015-ös 24%-os emelkedést 2016-ban a MOL árfolyama egy 45%-os emelkedéssel fejezte meg, ezzel a papír a magyar és a közép-európai részvény-mezőny élére állt. A két egymást követő emelkedés azt tanúsítja, hogy a MOL árfolyama valóban majdnem független a nyersolaj árától, ami 2015-ben 32%-ot esett, 2016-ban pedig 47%-ot emelkedett. Míg 2015-ben inkább a finomítói és petrokémiai margin-ok kitágulása repítette az árfolyamot, 2016-ban inkább a kutatás-termelés divízió helyzete stabilizálódott az emelkedő nyersolajár-miatt, miközben a margin-ok egy kicsit még tovább tágultak. Mindemellett, az év végén bejelentett új stratégia (petrokémia súlyának növelése, kiskereskedelem további erősítése, stb.) meggyőzte az elemzők többségét arról, hogy a MOL akár régiós mamut-céggé is válhat, és a hosszú távú kockázatokat (elektromos/önvezető autók esetleges térnyerése) talán sikerül mérsékelni, vagy megkerülni.

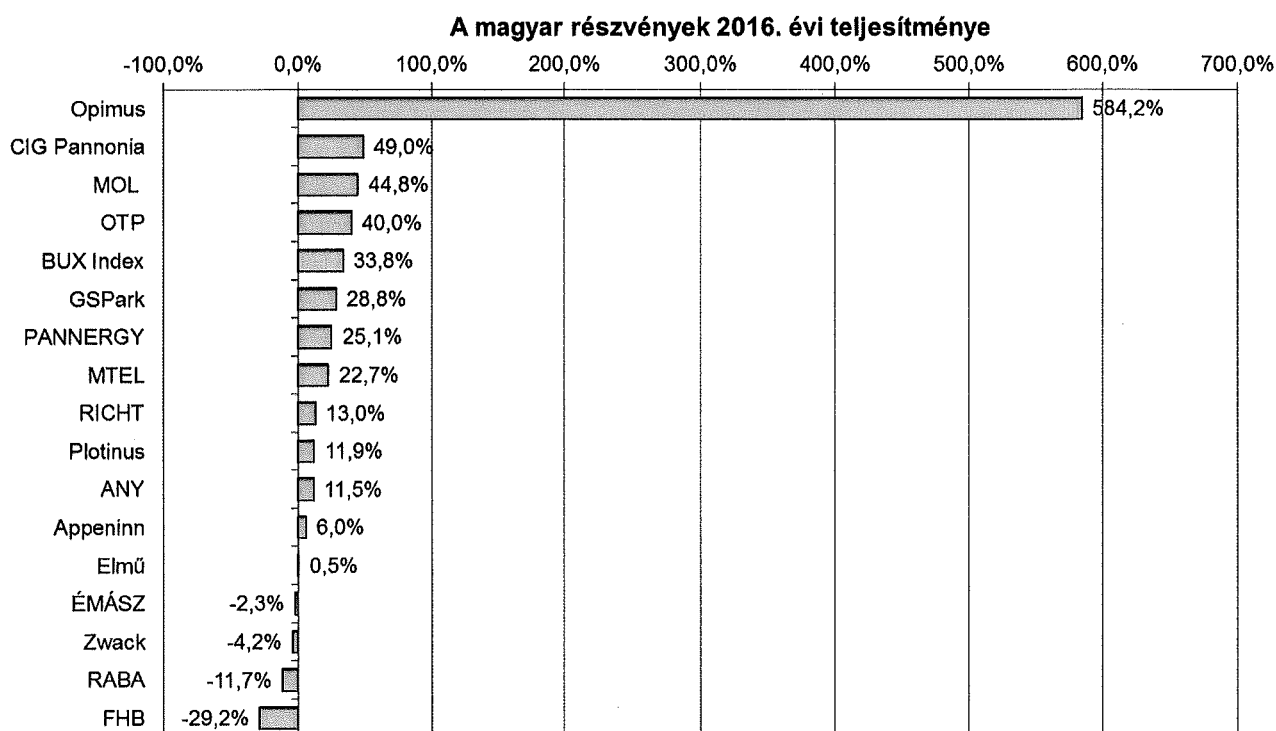
A tavasz végi megingás után az OTP folytatta menetelését és 40%-os pluszban zárta az évet, 2014 végéhez képest pedig az árfolyam megduplázódott. Az árfolyam-emelkedés egyáltalán nem volt alaptalan, hiszen az eredményesség ugyanezen időszak alatt a mélyen negatív tartományból vastagon pozitívba fordult elsősorban a céltartalékok csökkenése, a banki különadó csökkenése, az egyszeri, de jelentős negatív tételek (CHF hitelek kényszerű átváltása) elmaradása, valamint az OTP tevékenysége által érintett országok (magyar, bulgár, orosz, ukrán, stb.) gazdasági helyzetének relatív stabilizálódása és ennek kapcsán a hitelezési volumen jelentős bővülése miatt. A korábbi 1000 forint környéki egy részvényre jutó eredmény-csúcs a fenti tényezők miatt karnyújtásnyi távolságba került, miközben a saját tőkearányos nyereség is a békeidőket már majdnem idéző 17%-os tartományba emelkedett.

A Richter is meg tudta fejteni a 2015-ös 53%-os emelkedését egy 13%-os emelkedéssel, továbbra is alacsony szórás mellett. Míg 2015-ös évben inkább a stratégiaváltás (generikus cégből inkább originális, speciális területekre fókuszáló gyógyszerceg) megfelelőségével, valamint az új gyógyszerek várható piacméretével kapcsolatos pozitív hírek kapcsán kelt szárnyra az árfolyam, 2016 már inkább a devizaárfolyamok alakultak jól, különösen a hagyományos üzletág szempontjából fontos

RUB/HUF devizakereszt.

A Magyar Telekom 2016-ban is 20%-ot emelkedett csakúgy, mint 2015-ben. Az idei évben felerősödött az a forgatókönyv, miszerint az osztalékfizetés pár éven belül akár az 50 forintot is elérheti, mert a technológia-vezér cég – élvezve a korábbi beruházások gyümölcsét –, 2018-ig kevesebbet költ majd beruházásokra. A jó készpénztermelő képességet az is fokozhatja, hogy a magyar makrogazdaság főbb számai 2016-ban is kedvezően alakultak és a fogyasztás növekedése a Magyar Telekom számára is kedvező. Az év végére azonban az is eldőlt, hogy a Digi jelentős erővel folytatja terjeszkedését a magyar piacon, ami várhatóan ügyfél-lemorzsolódást jelenthet a Magyar Telekom esetében is. Megjegyzendő az is, hogy a montenegrói leány jól időzített értékesítéséből befolyó készpénz azonban növeli a Magyar Telekom tűzerejét az új szereplővel szemben.

A kispapírok közül csak a kedvező makrogazdasági környezetet élvező CIG Pannónia (+49%) teljesítette felül az indexet, de megemlítendő még a Graphisoft Park 28,8%-os és a Pannergy 25,1%-os emelkedése is.



2016. szeptember közepén átrendezésre került a közép-európai részvényindex. Az eddigi 20 részvény helyett 23 tagúra bővült az index, ezért változott a neve is CETOP20-ról CETOP-ra. Kikerült az indexből a Phillip Morris és az Unipetrol, míg bekerült a román Banca Transilvania (4%-os súllyal!), a BRD, a Romgaz, az OMV Petrom és a cseh Moneta Money Bank.

Az év egészét nézve elmondható, hogy elsősorban a magyar részvények (lásd. fentebb) miatt zárt a CETOP index a pozitív tartományban. A negyedik negyedév érdekes fejleménye volt azonban, hogy a befektetők megtalálták az addig lemaradó lengyel, román és cseh indexet is. A befektetők év végén jelentős mennyiségű tőkét kezdtek

átallokálni Európába és vele együtt Közép-Kelet-Európába is. Egyre vonzóbbnak bizonyult ez a régió, hiszen kevés olyan nyomott árazású fejlődő piac van, ahol egyszerre dominálja a makrogazdaságot a stabilitás és a növekedés, miközben a vállalati fundamentumok is szintén kiegyensúlyozottak, és egy esetlegesen hasonló dinamikával folytatódó régiós gazdasági növekedés esetén jelentős növekedés előtt állónak mondhatóak.

Az év egészét nézve a cseh bankok közül az Erste Bank és a Komerční Banka alulteljesítette a CETOP indexet. Az első félév katasztrofálisan alakult a 2015-ben 50%-ot emelkedő Erste Bank számára. Az első félév rossz teljesítményét az év második felében bemutatott 42%-os emelkedés sem tudta ellensúlyozni, így a papír az enyhén negatív tartományban zárta a 2016-os évet. Az Erste Bank második negyedéves gyorsjelentése alapján válhatott világossá a piac számára, hogy az Erste-nek milyen szépen sikerült kitisztítania a portfólióját, és hogy ezáltal újra kétszámjegyű saját tőke arányos megtérülést könyvelhetett el a bank. A menedzsment ekkor meg is erősítette, hogy a 10% feletti RoE rövid-közép távon fenntartható. A Komerční Banka ezzel szemben nem igazán pattant fel a nyár végi a mélypontról, mert az év során kiderült, hogy a cseh szabályozó egyre nagyobb tőkekövetelményt vár el a szektortól, aminek a legnagyobb kárvallottja az a Komerční Banka, amely emiatt az osztalékfizetés jelentős visszafogására is kényszerül. A hitelezési volumen ettől függetlenül jól alakult a stabilan növekvő makrogazdaságban, ámde alacsony kamatkörnyezetben működő banknál. A Moneta Money Bank azonban az IPO után 20%-os emelkedéssel járult hozzá ahhoz, hogy a közép-európai részvényindex a pozitív tartományban zárja az évet. A kockázatos hitelezés szegmensben a Moneta jelentős volumenbővülést produkált 2016-ban, és a 0% közeli kamatkörnyezetben is nagyon magas megtérülést szállított a befektetőknek, ami különösen vonzónak bizonyult az IPO körüli rendkívül nyomott árazási szorzók fényében.

A lengyel bankok az év folyamán szabályozói nyomás alatt voltak (pl. CHF hitelek kapcsán, stb.), egyes bankok/biztosítók (PZU, Pekao, Alior, ING, stb.) életét pedig a lengyel kormány banki „repolonizációs”, tehát államosító törekvése határozta meg. Az év végén eldőlt, hogy a PZU részesedést szerez a Pekao-ban, így ezen kockázat kiárazódása mindkét papír árfolyamában emelkedést okozott.

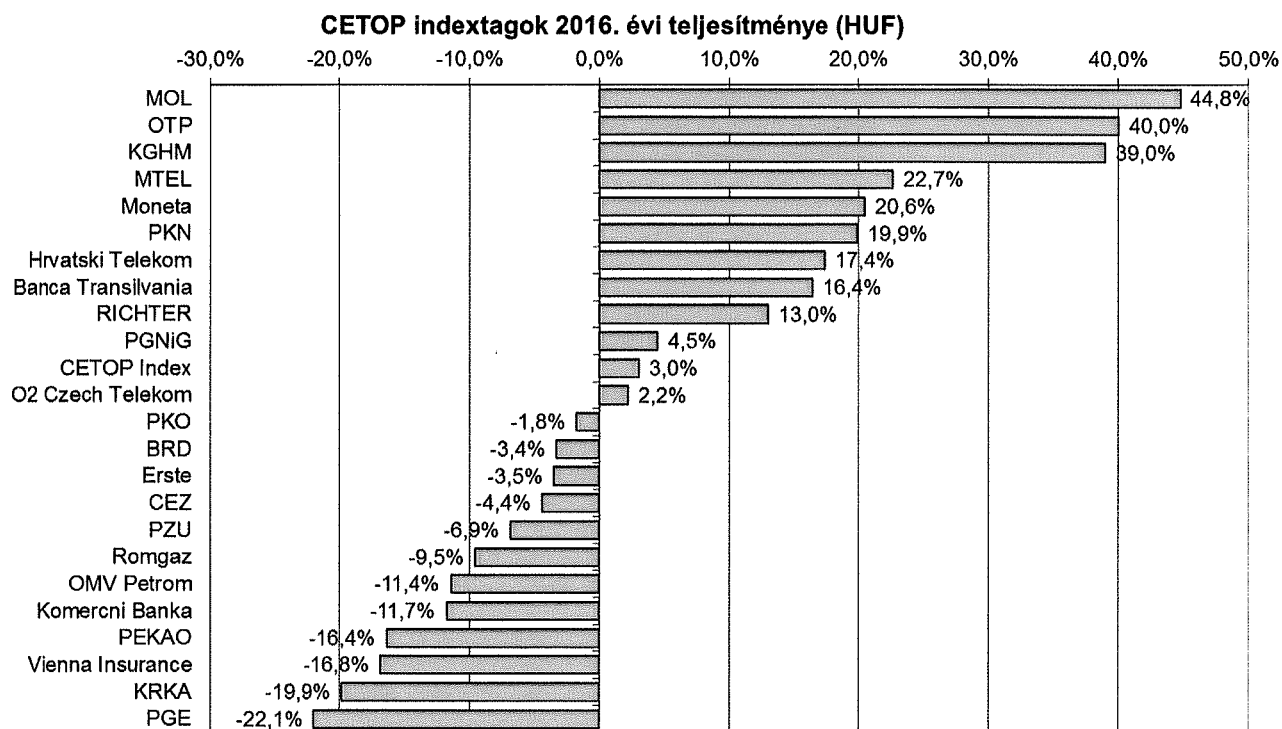
A biztosítók (PZU, VIG) ezúttal a sereghajtók között voltak, ha az év egészét nézzük, viszont az utolsó negyedévben figyelemre méltó menetelésbe kezdtek, csakúgy mint a legtöbb, korábban alulteljesítő papír. A nulláról fél %-ra emelkedő osztrák kamatkörnyezet már elégnék bizonyult az osztrák biztosítók jó teljesítményéhez, míg a PZU életében a fentebb említett Pekao részesedés megvásárlása tűnt fontos pozitív fordulópontnak.

A PGE az alacsony szinten megrekedt áramártól, az emelkedő szénártól, a lengyel árampiac fokozódó feszültségeitől (pl. közelgő atomerő-beruházás) és az energetikai cégekre vonatkozó különadó bejelentésétől szenvedett az év folyamán, ezért eshetett 22%-ot. A CEZ alulteljesítését pedig az év folyamán alacsony szinteken mozgó áramár, valamint a rengeteg – ámbár tervezett – atomerőmű leállás okozhatta.

A lengyel energetikai cégek közül még a KGHM év végi szárnyalása figyelemre méltó, aminek elsődleges oka, hogy a Trump-győzelem után felerősödtek azok a várakozások, miszerint 550 milliárd dollárt fektethet be infrastruktúrába az amerikai kormány 2017-ben, ehhez pedig sok réz kellhet majd. A PKN is jelentősen, 20%-kal emelkedett, mert a

2015 során kialakult kedvező finomítói és petrokémiai margin-környezet nagyjából 2016-ban is fennmaradt, de ami a többlet löketet megadta az a lengyel fogyasztói szektor ciklus-közepi megerősödése, ezáltal az értékesített üzemanyag volumenének jelentős növekedése, valamint a kiskereskedelmi üzletág szárnyalása.

A forint 2016-os mozgása a régiós devizákkal szemben ezúttal nem befolyásolta érdemben a közép-európai portfólió teljesítményét.



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

[Handwritten Signature]

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.