

**PIONEER Selecta Európai Részvény
Alapok Alapja**

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2016. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja (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 Könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 közzétegye 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 hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniünk 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
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
Nyilvántartási szám: 000083



.....
Binder Szilvia
Kamarai tag könyvvizsgáló
Tagszám: 003801

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

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
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718192
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 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.)

3. Általános megjegyzés Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolókészítési és a könyvvizelési 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	9 155 528 001	94,84%	7 588 309 045	97,97%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-3 471 000	-0,04%	374 800	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	518 415 758	5,37%	171 339 032	2,21%
ÖSSZES ESZKÖZ	9 670 472 759	100,18%	7 760 022 877	100,19%
KÖTELEZETTSÉGEK	-17 022 445	-0,18%	-14 719 054	-0,19%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	9 653 450 314	100,00%	7 745 303 823	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	4 875 838 326	4 022 750 443
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	226 275 723	210 325 966
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	0,00	555 175,00

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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	1,888655	1,825031
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	1,965175	1,914399
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	-	1,825202

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazható átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtehető értékpapírok
D160217	HU0000520390	998 934	0	✓				✓
D160413	HU0000520572	14 207 177	0	✓				✓
D160928	HU0000520705	70 504 562	0	✓				✓
2016/C MÁK	HU0000402318	1 053 993	0	✓				✓
2016/D MÁK	HU0000402623	142 140 128	0	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	138 772 998	6 393 450	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	1 120 960	1 067 400	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	999 163	1 001 508	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	0	1 103 482	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	0	1 076 895	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	0	1 173 463	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	42 538 987	3 355 858	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	0	1 245 703	✓				✓
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	2 866 607	2 902 551	✓				✓
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	3 144 874	3 138 217	✓				✓
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	2 494 094	2 461 751	✓				✓
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1Y25C51	2 808 827	2 774 018	✓				✓
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	0	197 511 696	✓				✓
LYX ETF EURSTX600 CHEMICAL	FR0010345470	0	160 250 878	✓				✓
LYX ETF EURSTX600 INSURANCE	FR0010344903	0	79 491 736	✓				✓
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	2 772 991	2 702 216	✓				✓
LYXOR MSCI EUROPE SMALL CAP	FR0011779081	3 036 801	2 943 412	✓				✓
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q11	2 834 901	2 890 284	✓				✓
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M71	3 110 944	3 077 549	✓				✓
DAX ETF	DE0005933931	769 266 619	657 778 133	✓				✓
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	1 801 135 421	1 495 182 199				✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	2 211 009 598	1 694 491 202				✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	1 971 707 237	1 551 882 906				✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	1 966 184 201	1 712 412 538				✓	
BG Transco Hold. 12/22 (XS0103338140)	XS0103338140	817 984	0	✓				✓
		9 155 528 001	7 588 309 045					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban 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	12,47%	14,62%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	82,21%	83,17%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	4,27%	0,21%

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 értékpapírok	4,27%	0,21%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,04%	-0,01%
Kollektív befektetési értékpapírok	90,40%	97,58%
Bankbetétek és követelések	5,36%	2,21%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,00%	0,02%
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:		6 699	744 335
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-127 141	-124 025
d) a letétkezelő díjai:		-8 683	-8 443
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-306	-268
	felügyeleti díj:	-2 170	-2 113
	egyéb költség és ráfordítás:	-9 515	-10 161
f) nettó jövedelem:		-141 116	599 325
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	-141 116	599 325
h) a tőkeszámla változása *:		2 866 295	-1 504 938
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)

	"A" sorozat		"I" sorozat		"U" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	4 444 712 249	1,128538	-	-	-	-
2011.12.31	2 879 015 656	1,097100	247 573 380	1,105554	-	-
2012.12.31	2 874 691 230	1,229224	245 759 752	1,248598	-	-
2013.12.31	3 326 302 518	1,538223	296 762 344	1,575131	-	-
2014.12.31	5 824 286 925	1,684818	325 691 779	1,739067	-	-
2015.12.31	9 208 778 834	1,888655	444 671 480	1,965175	-	-
2016.12.31	7 341 642 743	1,825031	402 647 774	1,914399	1 013 307	1,825202

Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek bemutatása

Lezárt devizaforward ügyletek:

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2015.10.29	2016.01.19	2016.01.15	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	311,64	315	-5 720 000 HUF
2016.01.15	2016.04.07	2016.04.05	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	315,47	313	4 120 000 HUF
2016.04.05	2016.06.22	2016.06.20	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	314,35	313	3 400 000 HUF
2016.06.20	2016.09.02	2016.08.31	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	313,43	310	7 060 000 HUF
2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	310,53	310	560 000 HUF
								9 420 000

Nyitott pozíció értékelése:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2016.12.31-i érték
2016.11.14	2017.01.06	FX forward eladási pozíció nyitása	2 000 000	EUR/HUF	310,56	-994 000,00 HUF

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 a fejlett európai országok részvénytőzsi piacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fejlett európai régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok és tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett mind fedezeti, mind kockázati célból.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§-a 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 megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. 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 Selecta Európai Részvény Alapok 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 kitűzött 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 kitűzött 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 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 rülirozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkor nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2016.12.31-én 465.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, de 2016 év során nem került sor hitel lehívására.

- c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

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

- Likviditási kockázat:

Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetéseit 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 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.
- **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 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% MSCI Europe 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 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 167,39 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 167,39 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 43.575.282,56 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 387.265.191,15 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 18,65 volt.

XI. 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 alapnak 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 kitettségre 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 2015.12.31-én is és 2016.12.31-án is 100% volt.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2016-ban kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2016.12.31-én az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel, a nyitott devizaforward ügylete fedezeti ügylet volt.

XII. A befektetési alap portfóliójában lévő befektetési jegyek vagy egyéb kollektív befektetési formák díjterhelése

Befektetési alapok neve	ISIN kód	Portfólión belüli részarány%	Folyó költségek	Arányosított költségek
DAX ETF	DE0005933931	8,49	0,16%	0,01%
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	0,04	0,30%	0,00%
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	0,04	0,40%	0,00%
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	0,03	0,10%	0,00%
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	2,55	0,51%	0,01%
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	0,04	0,35%	0,00%
LYX ETF EURSTX600 CHEMICAL	FR0010345470	2,07	0,30%	0,01%
LYX ETF EURSTX600 INSURANCE	FR0010344903	1,03	0,30%	0,00%
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	0,03	0,35%	0,00%
LYXOR MSCI EUROPE SMALL CAP	FR0011779081	0,04	0,40%	0,00%
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	19,3	0,67%	0,13%
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	21,88	0,82%	0,18%
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	20,04	0,72%	0,14%
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	22,11	0,79%	0,17%
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q14	0,04	0,25%	0,00%
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M75	0,04	0,30%	0,00%

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

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

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja „A” sorozatának kezelési díja 2016.12.11-ig 1,5%, 2016.12.12-től 1,70% volt, az „I” sorozat kezelési díja 0,70%, az „U” sorozat díja 1,51% 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 62.403.386 Ft összeget fizetett ki, illetve határolt el a könyveiben.

XIV. 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.**

XV. Mérleg és Eredménykimutatás

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja					
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				9 671 688	7 771 469
I. Követelések				0	3 948
1. Követelések				0	3 948
2. Követelések értékvesztése				0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete				0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete				0	0
II. Értékpapírok				9 155 873	7 588 320
1. Értékpapírok				6 940 650	6 369 282
2. Értékpapírok értékelési különbözete				2 215 223	1 219 038
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból				1 467	192
2.2. egyéb értékelési különbözet				2 213 756	1 218 846
III. Pénzeszközök				515 815	179 201
1. Pénzeszközök				515 815	179 201
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete				0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások				9	1 540
1. Aktív időbeli elhatárolás				9	1 540
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése				0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				-3 471	-994
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:				9 668 226	7 772 015
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)					
E. Saját tőke				9 652 027	7 752 706
I. Induló tőke				5 101 185	4 238 081
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke				46 242 128	47 079 533
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke				-41 140 943	-42 841 452
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)				4 550 842	3 514 625
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkel különbözete				2 119 661	1 477 827
2. Értékelési különbözet tartaléka				2 211 752	1 218 044
3. Előző évek(ek) eredménye				360 545	219 429
4. Üzleti év eredménye				-141 116	599 325
F. Céltartalékok				0	0
G. Kötelezettségek				1 191	5 825
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek				0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek				1 191	5 825
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete				0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások				15 008	13 484
FORRÁSOK ÖSSZESEN:				9 668 226	7 772 015
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)				2015. 01.01.-12.31.	2016. 01.01.-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei				25 589	760 363
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai				18 890	16 028
III. Egyéb bevételek				0	0
IV. Működési költségek				143 453	140 767
V. Egyéb ráfordítások				4 362	4 243
VI. Fizetett, fizetendő hozamok				0	0
VI. Tárgyévi eredmény				-141 116	599 325

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 12.

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2016.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.12.31.

BUDAPEST, 2017. március 17.

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


PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

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	9 671 688	7 771 469
I. Követelések	0	3 948
1. Követelések	0	3 948
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	9 155 873	7 588 320
1. Értékpapírok	6 940 650	6 369 282
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 215 223	1 219 038
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	1 467	192
2.2. egyéb értékelési különbözet	2 213 756	1 218 846
III. Pénzeszközök	515 815	179 201
1. Pénzeszközök	515 815	179 201
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	9	1 540
1. Aktív időbeli elhatárolás	9	1 540
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-3 471	-994
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	9 668 226	7 772 015

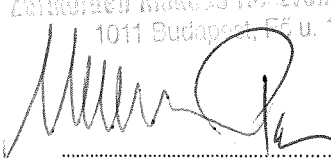
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	9 652 027	7 752 706
I. Induló tőke	5 101 185	4 238 081
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	46 242 128	47 079 533
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-41 140 943	-42 841 452
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 550 842	3 514 625
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége	2 119 661	1 477 827
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 211 752	1 218 044
3. Előző évek(ek) eredménye	360 545	219 429
4. Üzleti év eredménye	-141 116	599 325
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 191	5 825
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 191	5 825
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	15 008	13 484
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	9 668 226	7 772 015

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	25 589	760 363
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	18 890	16 028
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	143 453	140 767
V. Egyéb ráfordítások	4 362	4 243
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	-141 116	599 325

BUDAPEST, 2017. március 17.

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


Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Selecta Európai Részvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1999.10.21-án vette nyilvántartásba a 1111-95 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 (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), Erste Befektetési Alapkezelő Zrt (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (1051 Bp. 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 a fejlett európai országok részvénytőzsdáira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezt a célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik.

Az Alap futamideje határozatlan.

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: Binder Szilvia (MKVK 003801)

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 beszámolóképzési 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 értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

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

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken 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. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke" mérleg sor a korábbi évek beszámolóiban csak a befektetési jegyek tárgyévi nyitóegyenlegét és a tárgyévi kibocsátásokat 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 mérlegképzési 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: 4 238 081 eFt.
 Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 3 514 625 eFt.
 Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: -3,32% 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	3 948
Értékpapírok	7 588 309	7 588 320
Pénzeszközök	171 339	179 201
Aktív időbeli elhatárolások	1 369	1 540
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-994	-994
Eszközök összesen	7 760 023	7 772 015
Kötelezettségek	0	5 825
Passzív elhatárolások	14 719	13 484
Nettó eszközérték / Saját tőke	7 745 304	7 752 706

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	4 022 750 443
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	210 325 966
Forgalomban lévő jegyek "U"	555 175
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	1,825031
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	1,914399
Egy jegyre jutó NEÉ "U" sorozat (Ft)	1,825202

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	4 238 081 059
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	7 752 706

4. Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/A	6 000 000	11 256	42	0	-4 900	6 398
2017/B	1 000 000	1 087	58	0	-87	1 058
2017/C	1 000 000	996	0	0	5	1 001
2018/A	1 000 000	1 108	2	0	-7	1 103
2018/B	1 000 000	1 056	27	0	-6	1 077
2019/A	1 000 000	1 155	45	0	-16	1 184
2019/B	3 400 000	3 482	1	0	-128	3 355
2020/A	1 000 000	1 243	17	0	-9	1 251
Magyar államkötvények:		21 383	192	0	-5 148	16 427
P. Core EU.I.	405 000	1 202 172	0	58 662	234 349	1 495 183
P. Top European Players	575 920	1 471 192	0	56 970	184 250	1 712 412
P. European Research	716 905	1 289 058	0	59 584	203 241	1 551 883
P. European Potential	3 787	1 309 023	0	74 406	311 062	1 694 491
Dax Etf	21 069	612 281	0	2 634	42 863	657 778
Dbx Msci Europe Index Ucits	181	3 085	0	7	-190	2 902
Dbx Msci Europe Small Cap	273	3 100	0	8	31	3 139
iShares Core Msci Europe Etf	206	2 747	0	144	-429	2 462
iShares Euro Stoxx Bank Ucits ETF	53 500	198 407	0	-1 493	597	197 511
iShares Msci Europe Ucits Etf	395	3 097	0	7	-330	2 774
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	72	3 081	0	7	-385	2 703
Lyxor Etf Msci Europe Small	78	3 070	0	7	-134	2 943
Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Chemic	5 450	161 043	0	-726	-66	160 251
Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Insuran	7 840	80 396	0	-360	-544	79 492
Spdr Msci Europe Etf Eur	52	3 060	0	7	-176	2 891
Spdr Msci Europe Small Cap	51	3 087	0	8	-17	3 078
Befektetési jegyek:		6 347 899	0	249 872	974 122	7 571 893
Értékpapírok minösszesen:		6 369 282	192	249 872	968 974	7 588 320

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2015.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
2016/C	1 000 000	1 029	49	0	-30	1 048
2016/D	136 000 000	143 157	205	0	-1 044	142 318
2017/A	126 000 000	139 848	885	0	-1 794	138 939
2017/B	1 000 000	1 087	58	0	-22	1 123
2017/C	1 000 000	996	0	0	3	999
2019/B	43 400 000	42 662	41	0	-163	42 540
Magyar államkötvények:		328 779	1 238	0	-3 050	326 967
D160217	1 000 000	993	6	0	0	999
D160413	14 240 000	14 059	123	0	29	14 211
D160928	71 000 000	70 467	91	0	-63	70 495
Diszkont kincstárjegyek:		85 519	220	0	-34	85 705
BGTRANSC03 7%	0	1	0	0	0	1
BGTRANSCOH 12/22	1 000	597	9	46	174	826
Külföldi kötvények:		598	9	46	174	827
P. Core EU.I.	494 177	1 367 833	0	114 609	318 694	1 801 136
P. Top European Players	648 691	1 448 933	0	127 502	389 750	1 966 185
P. European Research	911 284	1 507 413	0	120 317	343 978	1 971 708
P. European Potential	4 495	1 455 740	0	133 358	621 911	2 211 009
Dax Etf	25 869	721 508	0	6 418	41 341	769 267
Spdr Msci Europe Small Cap	51	3 087	0	28	-4	3 111
Lyxor Etf Msci Europe Small	78	3 070	0	28	-61	3 037
Dbx Msci Europe Small Cap	273	3 100	0	29	16	3 145
Spdr Msci Europe Etf Eur	52	3 060	0	26	-251	2 835
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	72	3 081	0	25	-334	2 772
iShares Msci Europe Ucits Etf	395	3 097	0	26	-314	2 809
Dbx Msci Europe Index Ucits	181	3 085	0	26	-245	2 866
iShares Core Msci Europe Etf	206	2 747	0	88	-341	2 494
Befektetési jegyek:		6 525 754	0	502 480	1 714 140	8 742 374
Értékpapírok minősszesen:		6 940 650	1 467	502 526	1 711 230	9 155 873

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.		0	2 384 372 038	27 578 194	2 356 793 844
2000.		2 356 793 844	2 859 763 531	1 049 150 674	4 167 406 701
2001.		4 167 406 701	282 295 566	3 024 202 853	1 425 499 414
2002.		1 425 499 414	880 333 283	835 495 752	1 470 336 945
2003.		1 470 336 945	737 147 850	758 919 345	1 448 565 450
2004.		1 448 565 450	1 169 099 653	1 065 114 053	1 552 551 050
2005.		1 552 551 050	4 461 381 852	1 393 358 635	4 620 574 267
2006.		4 620 574 267	4 312 288 279	4 305 057 638	4 627 804 908
2007.		4 627 804 908	4 705 033 833	4 800 343 865	4 532 494 876
2008.		4 532 494 876	12 716 556 221	13 243 817 601	4 005 233 496
2009.		4 005 233 496	1 487 825 871	1 319 416 526	4 173 642 841
2010.		4 173 642 841	908 256 945	1 135 622 132	3 946 277 654
2011.		3 946 277 654	1 351 479 105	2 449 157 758	2 848 599 001
2012.		2 848 599 001	261 595 484	608 459 799	2 501 734 686
2013.		2 501 734 686	945 801 080	1 091 965 821	2 355 569 945
2014.		2 355 569 945	3 006 192 276	1 726 285 637	3 635 476 584
2015.		3 635 476 584	3 772 705 307	2 306 997 050	5 101 184 841
2016.	Január	5 101 184 841	147 481 451	113 149 366	5 135 516 926
	Február	5 135 516 926	93 888 943	110 490 701	5 118 915 168
	Március	5 118 915 168	55 804 122	48 779 814	5 125 939 476
	Április	5 125 939 476	58 292 296	85 714 068	5 098 517 704
	Május	5 098 517 704	61 952 170	128 704 216	5 031 765 658
	Június	5 031 765 658	76 084 036	292 374 446	4 815 475 248
	Július	4 815 475 248	85 636 706	144 292 518	4 756 819 436
	Augusztus	4 756 819 436	34 308 762	105 151 153	4 685 977 045
	Szeptember	4 685 977 045	31 763 620	141 658 592	4 576 082 073
	Október	4 576 082 073	14 051 575	53 310 755	4 536 822 893
	November	4 536 822 893	21 128 458	65 343 439	4 492 607 912
	December	4 492 607 912	157 012 476	411 539 329	4 238 081 059
Mindösszesen az Alap indulásától:			47 079 532 789	42 841 451 730	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2015.	2016.
Kamatkövetelés	9	1 540
Összesen	9	1 540

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2015.	2016.
MNB díj	596	490
Alapkezelés	11 916	10 704
Letétkezelés	817	675
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	4	59
Forgalmazás	1 188	985
Könyvvizsgálati díj	487	571
Összesen	15 008	13 484

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

	2015.	2016.
971 Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	7 624	725 309
972 Deviza árfolyamnyereség	4 260	4 828
973 Értékpapírok kapott kamata	16 373	11 881
9739 Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-14 725	-143
974 Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	7 340	15 140
975 Kapott osztalék	444	825
977 Banki lekötések kamatai	4 273	0
978 Kapott visszaváltási jutalék	0	1 540
979 Egyéb pénzügyi bevétel	0	983
Pénzügyi műveletek bevételei	25 589	760 363
871 Értékpapír eladás árfolyamvesztése	46	4 420
872 Deviza árfolyamvesztés	5 774	5 888
874 Származtatott ügylet árfolyamvesztése	12 620	5 720
879 Egyéb pénzügyi ráfordítás	450	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	18 890	16 028

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	5 101 185	0	863 104	4 238 081
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	2 119 661	0	641 834	1 477 827
Értékelési különbözet:	2 211 752	0	993 708	1 218 044
Eredménytartalék:	219 429	599 325	0	818 754
Tőkenövekmény összesen:	4 550 842	599 325	1 635 542	3 514 625
Saját tőke összesen:	9 652 027	599 325	2 498 646	7 752 706

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizaforward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelet	Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.29	2016.01.19	2016.01.15	2 000 000	EUR/HUF	311,64	314,50	-5 720 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.01.15	2016.04.07	2016.04.05	2 000 000	EUR/HUF	315,47	313,41	4 120 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.05	2016.06.22	2016.06.20	2 000 000	EUR/HUF	314,35	312,65	3 400 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.06.20	2016.09.02	2016.08.31	2 000 000	EUR/HUF	313,43	309,90	7 060 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.08.31	2016.11.15	2016.11.14	2 000 000	EUR/HUF	310,53	310,25	560 000

A nyitott pozíciók értékelése

Művelet	Kötésdátum	Forward dátum	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2016/12/31-i érték Ft-ban (994 000)
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.11.14	2017.01.06	2 000 000,00	EUR/HUF	310,56	

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	127 141	124 025
Letétkezelői díj	8 683	8 443
Forgalmazási költség	4 341	4 221
MNB (felügyeleti) díj	2 170	2 113
Könyvvizsgálat	812	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	858
Bankköltség	306	268
Költségek összesen:	143 453	140 767

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-95
 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:	9 652 026 285	7 752 705 026
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,892115	1,829296
Darabszám:	5 101 184 841	4 238 081 059

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:	16 199	100,00	19 309	100,00
Alapkezelői díj miatt	11 916	73,57	10 704	55,43
Letétkezelői díj miatt	817	5,04	675	3,50
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 188	7,33	985	5,10
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 086	6,70	1 120	5,80
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 192	7,36	5 825	30,17
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	16 199	100,00	19 309	100,00

eFt

	2015.12.31.		2016.12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	515 815	5,33	179 201	2,31
. Unicredit bankszámla HUF	515 629	5,33	163 945	2,11
. Unicredit deviza bankszámlák	186	0,00	15 256	0,20
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	3 948	0,05
. Követelés üzletkötésből	0	0,00	3 948	0,05
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	9 155 873	94,71	7 588 320	97,63
II/4.1. Állampapírok (összes):	412 672	4,27	16 427	0,21
II/4.1.1. Kötvények (összes):	326 967	3,38	16 427	0,21
2016/C HUF	0	0,01	0	0,00
2016/D HUF	0	1,47	0	0,00
2017/A HUF	138 939	1,44	6 398	0,08
2017/B HUF	1 123	0,01	1 058	0,01
2017/C HUF	999	0,01	1 001	0,01
2018/A HUF	100	0,00	1 103	0,02
2018/B HUF	100	0,00	1 077	0,01
2019/A HUF	0	0,00	1 184	0,02
2019/B HUF	3 400	0,44	3 355	0,04
2020/A HUF	1 000	0,00	1 251	0,02
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	85 705	0,89	0	0,00
D160217 HUF	999	0,01	0	0,00
D160413 HUF	0	0,15	0	0,00
D160928 HUF	0	0,73	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.:	827	0,01	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	827	0,01	0	0,00
BGTRANSC03 7% GBP	0	1	0	0,00
BGTRANSCOH 12/22 GBP	0	826	0	0,00

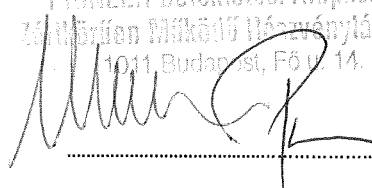
				eFt	
				2015.12.31.	2016.12.31.
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				8 742 374	90,43
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				8 742 374	90,43
P. Core EU.I.	EUR	405 000		1 801 136	18,63
P. Top European Players	EUR	575 920		1 966 185	20,34
P. European Research	EUR	716 905		1 971 708	20,39
P. European Potential	EUR	3 787		2 211 009	22,87
Dax Etf	EUR	21 089		769 267	7,96
Dbx Msci Europe Index Ucits	EUR	181		2 866	0,03
Dbx Msci Europe Small Cap	EUR	273		3 145	0,03
iShares Core Msci Europe Etf	USD	206		2 494	0,03
iShares Euro Stoxx Bank Ucits ETF	EUR	53 500		0	0,00
iShares Msci Europe Ucits Etf	EUR	395		2 809	0,03
Lyxor Etf Msci Europe D-Eur	EUR	72		2 772	0,03
Lyxor Etf Msci Europe Small	EUR	78		3 037	0,03
Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Chemicals	EUR	5 450		0	0,00
Lyxor ETF Stoxx Europe 600 Insurance	EUR	7 840		0	0,00
Spdr Msci Europe Etf Eur	EUR	52		2 835	0,03
Spdr Msci Europe Small Cap				3 111	0,03
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):				9	0,00
Járó kamat				9	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				-3 471	-0,04
Eszközök összesen:				9 668 226	100,00
					7 772 015
					100,00

13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	-151 670	584 250
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-157 933	586 619
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	798 813	-993 708
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	-3 948
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-802 284	996 185
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 191	4 634
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-7	-1 531
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	5 079	-1 524
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	3 471	-2 477
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2 355 867	584 074
17. Értékpapírok beszerzése -	-9 002 547	-2 012 606
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	6 629 863	2 583 974
19. Kapott hozamok +	16 817	12 706
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	2 866 295	-1 504 938
20. Befektetési jegy kibocsátása +	7 213 466	1 478 797
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 347 171	-2 983 735
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	358 758	-336 614

BUDAPEST, 2017. március 17.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen működő részvénytársaság
1011 Budapest, Fő út 14.


PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénytőzsdáira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezt a célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyet kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú Magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index

Az Alap A” sorozata -3,4%, az „I” sorozata -2,6%, az „U” sorozata 1,3% hozamot ért el 2016-ban.

II. Európai részvénytőzsdák

A forint főbb devizákkal szembeni éves teljesítménye elég vegyesre sikeredett. Az EURHUF tekintetében egy közel 2%-os erősödést láthattunk, mely egyfelől köszönhető volt Magyarország felminősítésének, a javuló makrogazdasági kilátásoknak és a kiszámíthatóbbá váló gazdaságpolitikának. Másfelől nem szabad elfelejtenünk a régiós viszonylatban magasnak számító magyar kötvényhozamok forint erősítő hatását sem a tőkebeáramlásra keresztül (carry trade).

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2015.12.31	2016.12.31	változás
USD	290,4	294,4	1,35%
EUR	315,4	309,4	-1,90%
GBP	428,1	362,8	-15,25%
PLN	74,0	70,3	-5,09%
CZK	11,7	11,5	-1,81%
JPY	242,1	251,5	3,89%
CHF	290,5	288,8	-0,58%

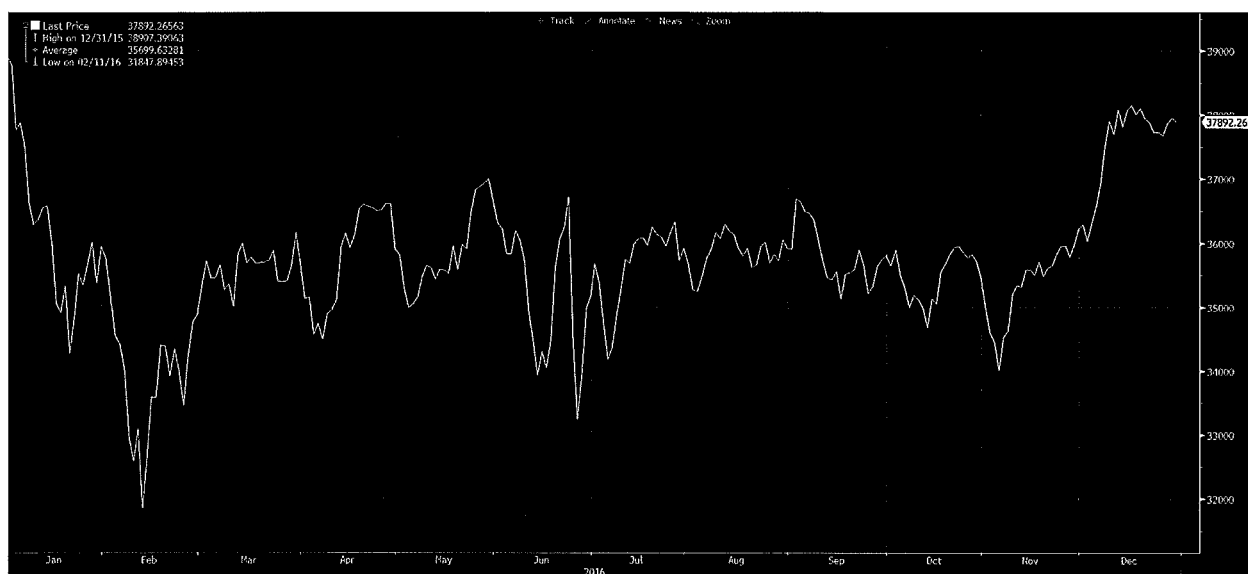
Az európai piacon az év első felében inkább a kockázatok beárazásával foglalkoztak a befektetők, így érdemi részvénytőzsdai emelkedésről nehéz lett volna beszélnünk. A júniusi Brexit másnapján komolyabb mínuszokkal kellett megbarátkoznunk, amit sokan a vételekre használtak ki, és milyen igazuk volt. Ekkor már nehéz lett volna letagadni azt az új tézist, miszerint igazán nagy árfolyamesésre nem képes a piac, hiszen az EKB politikája és a hozaméhség olyan védőhálóként szolgál a részvényesek számára, amihez fogható másik nincs. A brit FTSE100 index év végére 14,43%-os hozammal büszkélkedhetett a leértékelődő fontnak és a megnövekedett kockázati étvágnak hála. Az MSCI Europe index ezzel szemben 0,5%-os mínuszt ért el. Az árfolyamoknak az igazi lökést az év végi amerikai kamatemelés adta meg, mely hatására az alacsonyabb értékeltségű európai piacokra allokálódott át a tőke.

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2015.12.31	2016.12.31	változás
Bovespa	43350,0	60227,3	38,93%
Russel 2000	1135,9	1357,1	19,48%
FTSE 100	6242,3	7142,8	14,43%
S&P 500	2043,9	2238,8	9,54%
Nasdaq	5007,4	5383,1	7,50%
DAX	10743,0	11481,1	6,87%
Eurostoxx 50	3267,5	3290,5	0,70%
Nikkei	19033,7	19114,4	0,42%
Hang Seng	21914,4	22000,6	0,39%

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2015.12.31	2016.12.31	változás
Bovespa	10045,4	17695,7	76,16%
Russel 2000	1045,4	1286,7	23,09%
S&P 500	1881,0	2122,7	12,85%
Nasdaq	4608,3	5103,9	10,75%
Nikkei	144,6	155,4	7,43%
DAX	10743,0	11481,1	6,87%
Hang Seng	2602,3	2690,2	3,38%
Eurostoxx 50	3267,5	3290,5	0,70%
FTSE 100	8464,4	8360,5	-1,23%

MSCI Europe Index teljesítménye 2016-ban forintban

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.