

PIONEER Magyar Pénzpiaci Alap

*Éves jelentés
és független könyvvizsgálói jelentés*

2016. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük a Pioneer Magyar Pénzpiaci 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 lényegesen hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényegesen 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 lényegesen 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 közöltegye 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 lényegesen 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 lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 lényegesen 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 lényegesen 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, minősítenünk 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 25.



.....

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 Magyar Pénzpiaci 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 Magyar Pénzpiaci Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2016. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Magyar Pénzpiaci 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: HU0000701909
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000704168
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706627
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 Budapest, 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.)

3. Általános megjegyzés a Pioneer Magyar Pénzpiaci 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 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	45 486 954 436	86,43%	17 911 316 161	83,07%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-12 268 080	-0,02%	347 500	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	10 547 814 217	20,04%	10 169 142 745	47,16%
ÖSSZES ESZKÖZ	56 022 500 573	106,45%	28 080 806 406	130,23%
KÖTELEZETTSÉGEK	-3 393 880 122	-6,45%	-6 518 999 879	-30,23%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	52 628 620 451	100,00%	21 561 806 527	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31
Pioneer Pénzpiaci Alap A sorozat	HU0000701909	12 332 818 870	4 900 626 007
Pioneer Pénzpiaci Alap C sorozat	HU0000704168	217 865 639	225 561 683
Pioneer Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000706627	839 185 630	341 150 844

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 Pénzpiaci Alap A sorozat	HU0000701909	3,923963	3,935204
Pioneer Pénzpiaci Alap C sorozat	HU0000704168	3,937989	3,961109
Pioneer Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000706627	4,024316	4,055007

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2015.12.31	2016.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közeliműltben forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D160217	HU0000520390	15 156 625 795	0	✓				✓
D160330	HU0000520838	3 196 008 010	0		✓			✓
D160413	HU0000520572	13 607 123 119	0	✓				✓
D160608	HU0000520580	828 017 335	0	✓				✓
D160928	HU0000520705	7 303 567 578	0	✓				✓
D170316	HU0000520945	0	10 628 650	✓		✓		✓
D170329	HU0000521349	0	12 258 186		✓	✓		✓
D170405	HU0000521356	0	5 998 812 000		✓	✓		✓
D170524	HU0000521059	0	3 407 718 542	✓		✓		✓
D170719	HU0000521125	0	145 445 480	✓		✓		✓
D170913	HU0000521208	0	2 534 701 468	✓		✓		✓
D171025	HU0000521281	0	2 693 206 944	✓		✓		✓
D171220	HU0000521414	0	498 304 500	✓		✓		✓
2016/C MÁK	HU0000402318	354 415 686	0	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	0	42 620 760	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	0	64 951 290	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	2 286 984 191	2 502 668 341	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	2 793 459	0	✓				✓
PEMÁK 2015/X	HU0000402615	0	0					✓
PEMÁK 2016/X	HU0000402664	554 628 451	0					✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	2 196 790 812	0					✓
		45 486 954 436	17 911 316 161					

Megjegyzés:

A „Közeliműltben 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	70,58%	42,38%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	5,70%	21,41%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	54,49%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	81,19%	63,78%

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	81,19%	63,78%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,02%	0,00%
Bankbetétek	18,83%	36,21%
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:		2 160 387	728 335
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-520 082	-237 654
d) a letétkezelő díjai:		-41 308	-24 401
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-106	-135
	felügyeleti díj:	-15 886	-7 711
	egyéb költség és ráfordítás:	-58 343	-24 631
f) nettó jövedelem:		1 524 662	433 803
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	1 524 662	433 803
h) a tőkeszámla változása *:		-28 832 981	-29 859 147
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		"C" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	37 935 533 450	3,229130	3 378 155 726	3,242658	-	-
2011.12.31	33 471 996 202	3,377681	3 355 897 064	3,407788	-	-
2012.12.31	36 186 525 957	3,634581	1 135 582 720	3,680930	-	-
2013.12.31	78 629 214 167	3,810312	1 504 200 781	3,875101	222 424 661	3,812016
2014.12.31	76 185 997 182	3,891624	4 002 485 796	3,974205	613 895 152	3,899210
2015.12.31	48 393 520 117	3,923963	3 377 147 834	4,024316	857 952 499	3,937989

Az Alap referenciaindex: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Lezárt ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 800 000,00	EUR/HUF	312,85	315,58	-4 914 000	HUF
2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	311,87	310,30	10 911 500	HUF
2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	FX forward eladási pozíció nyitása	1 800 000,00	EUR/HUF	316,53	312,40	7 434 000	HUF
2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	311,28	311,00	1 946 000	HUF
2016.04.04	2016.06.20	2016.05.26	FX forward eladási pozíció nyitása	1 800 000,00	EUR/HUF	313,33	313,94	-1 098 000	HUF
2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	311,84	313,80	-13 622 000	HUF
2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	314,50	308,00	45 175 000	HUF
2016.09.28	2017.01.06	2016.10.24	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	308,93	308,88	347 500	HUF
								46 180 000	

2016.12.31-én az Alapnak nem volt nyitott származékos ügylete.

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 Befektetők számára alacsony kamatkockázattal rendelkező történő befektetéssel a mindenkori hazai pénzpiaci kamatszintekkel versenyképes hozamot érjen el, ennek érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

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 alapján 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 Magyar Pénzpiaci Alaptól 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 alkalmazottnak 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 Magyar Pénzpiaci Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

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

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel nem rendelkezik, mert befektetési politikája révén elegendő likvid eszköz áll az Alap rendelkezésére.

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

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- 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.
- Politikai és gazdasági kockázat
Magyarország nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is. Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- Hitelkockázat:

- Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Devizakockázat:
Az Alap befektetési között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékkel. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2016-ben fedezeti célból deviza forward ügyleteket kötött.

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 többletőzám szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 2-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának mérsékelt kockázatát mutatja. Az Alap a leginkább kockázatmentes eszközökbe fekteti a pénzét.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása kizárólag fedezeti céllal megengedett.

Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában megfelelő likviditáskezelési rendszert alkalmaz, és eljárásokat fogadott el annak biztosítása érdekében, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, és hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen a kötelezettségeinek. Az Alapkezelő rendszeresen stressztesztet végez mind rendes, mind rendkívüli likviditási feltételek mellett, ami lehetővé teszi, hogy értékelje és nyomon kövesse az Alap likviditási kockázatát. Ennek az eredménye azt mutatja, hogy az Alap megfelelő likviditással rendelkezik. Az időszak végén Alap Liquidity Coverage hányadosa (napokban kifejezve) az időszak végén 428,27 volt.

Az Alapkezelő ezzel párhuzamosan stresszteszteltekkel 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 424.72 Liquidity Coverage hányadost eredményezett.

- A piaci értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is 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 49.513.255,33 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 2.819.018.329,00 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 7,46 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 2016-ban kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2016.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege: 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 Magyar Pénzpiaci „A” sorozatának kezelési díja 2016-ban 0,80%, a „C” sorozat díja 0,50% az „I” sorozat díja 0,30% 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 116.186.929 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) értékpapírügyletkez 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 Magyar Pénzpiaci 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		54 251 799	30 882 326
I. Követelések		0	348
1. Követelések		0	348
2. Követelések értékvesztése		0	0
3. Külföldi pénzügyi műveletek értékelési különbözete		0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete		0	0
II. Értékpapírok		45 493 151	19 417 985
1. Értékpapírok		45 075 213	19 358 304
2. Értékpapírok értékelési különbözete		417 938	59 681
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		269 863	14 034
2.2. egyéb értékelési különbözet		148 075	45 647
III. Pénzeszközök		8 758 648	11 463 993
1. Pénzeszközök		8 758 648	11 463 993
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete		0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások		1 739	0
1. Aktív időbeli elhatárolás		1 739	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése		0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-12 268	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		54 241 270	30 882 326
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		52 639 660	22 868 327
I. Induló tőke		13 390 974	5 798 205
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke		440 378 169	446 436 340
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-426 987 195	-440 638 135
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		39 248 686	17 070 122
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete		5 233 415	-17 032 963
2. Értékelési különbözet tartaléka		405 670	59 681
3. Előző évek(ek) eredménye		32 084 939	33 609 601
4. Üzleti év eredménye		1 524 662	433 803
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		1 554 359	7 995 769
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		1 554 359	7 995 769
III. Külföldi pénzügyi műveletek szülő kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		47 251	18 230
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		54 241 270	30 882 326
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2015.	2016.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		2 907 643	810 754
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		747 256	82 419
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		603 960	279 082
V. Egyéb ráfordítások		31 765	15 450
VI. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
VI. Tárgyévi eredmény		1 524 662	433 803

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Magyar Pénzpiaci Alap

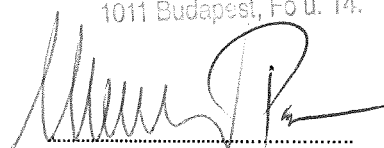
2016.évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2016.01.01 - 2016.12.31.

BUDAPEST, 2017. március 17.

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



PIONEER Magyar Pénzpiaci 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	54 251 799	30 882 326
I. Követelések	0	348
1. Követelések	0	348
2. Követelések értékesítése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	45 493 151	19 417 985
1. Értékpapírok	45 075 213	19 358 304
2. Értékpapírok értékelési különbözete	417 938	59 681
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	269 863	14 034
2.2. egyéb értékelési különbözet	148 075	45 647
III. Pénzeszközök	8 758 648	11 463 993
1. Pénzeszközök	8 758 648	11 463 993
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	1 739	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	1 739	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-12 288	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	54 241 270	30 882 326


MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	52 639 660	22 868 327
I. Induló tőke	13 390 974	5 798 205
1. kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	440 378 169	446 436 340
2. visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-426 987 195	-440 638 135
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	39 248 686	17 070 122
1. visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	5 233 415	-17 032 963
2. értékelési különbözet tartaléka	405 670	59 681
3. Előző évek(ek) eredménye	32 084 939	33 609 601
4. Üzleti év eredménye	1 524 662	433 803
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	1 554 359	7 995 769
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 554 359	7 995 769
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	47 251	18 230
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	54 241 270	30 882 326

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 907 643	810 754
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	747 256	82 419
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	603 960	279 082
V. Egyéb ráfordítások	31 765	15 450
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VI. Tárgyévi eredmény	1 524 662	433 803

BUDAPEST, 2017. március 17.

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



Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Magyar Pénzpiaci Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1998.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 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.), az 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.

A pénzpiaci kamatszintekkel versenyképes, viszonylag egyenletes teljesítmény biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

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 Alapoktól 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 értékülönözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek 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 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 tárgyevi nyitóegyenlegét és a tárgyevi kibocsátásokat tartalmazta, míg a "2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke" mérleg sor csak a tárgyevi visszaváltásokat mutatta be. A halmazott adatokat az Alap indulása óta a kiegészítő melléklet 5. táblázata tartalmazta. Jelen beszámolóiban az említett mérleg sorok már mind a tárgyevi, mind az előző évi oszlopokban a halmazott adatokat mutatják.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotoknak 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: 5 798 205 eFt.
 Az alap 2016. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 17 070 122 eFt.
 Az Alap 2016.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 0,33% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2016.12.29-én 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	348	348
Értékpapírok	17 911 316	19 417 985
Pénzeszközök	10 169 143	11 463 993
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	28 080 806	30 882 326
Kötelezettségek	6 497 117	7 995 769
Passzív elhatárolások	21 883	18 230
Nettó eszközérték / Saját tőke	21 561 807	22 868 327
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat	4 900 626 007	
Forgalomban lévő jegyek "C" sorozat	225 561 683	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat	341 150 844	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	3,935204	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat (Ft)	3,961109	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	4,055007	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)		5 798 204 653
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)		22 868 327

4. Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2016.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2017/A	40 000 000	42 439	281	0	-67	42 653
2017/B	60 850 000	62 309	3 501	0	-1 464	64 346
2017/C	2 498 900 000	2 479 416	325	0	22 982	2 502 723
Államkötvények:		2 584 164	4 107	0	21 451	2 609 722
D170316	10 630 000	10 625	1	0	3	10 629
D170329	18 330 000	18 327	0	0	0	18 327
D170405	6 000 000 000	5 998 812	64	0	254	5 999 130
D170524	3 408 540 000	3 395 390	6 296	0	6 032	3 407 718
D170719	145 490 000	145 258	56	0	144	145 458
D170913	2 536 510 000	2 524 867	2 583	0	7 251	2 534 701
D171025	2 696 000 000	2 686 629	883	0	6 364	2 693 876
D171220	2 000 000 000	1 994 232	44	0	4 148	1 998 424
Diszkont kincstárjegyek:		16 774 140	9 927	0	24 196	16 808 263
Értékpapírok minőszenen:		19 358 304	14 034	0	45 647	19 417 985

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2015.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2016/C	336 260 000	338 859	16 366	0	-2 870	352 355
2017/C	2 288 900 000	2 270 262	1 030	0	15 778	2 287 070
2019/B	2 850 000	2 803	2	0	-12	2 793
PEMÁK 2016/X	1 768 000	536 729	1 369	16 867	0	554 965
PEMÁK 2016/Y	6 990 000	2 093 924	9 416	94 784	0	2 198 124
Államkötvények:		5 242 577	28 183	111 651	12 896	5 395 307
D150114	9 567 760 000	14 962 979	179 462	0	16 691	15 159 132
D150121	12 788 930 000	3 196 514	589	0	-165	3 196 938
D150527	5 262 200 000	13 544 084	56 010	0	11 079	13 611 173
D150722	8 455 000 000	826 435	1 665	0	-66	828 034
D151111	4 203 530 000	7 302 624	3 954	0	-4 011	7 302 567
Diszkont kincstárjegyek:		39 832 636	241 680	0	23 528	40 097 844
Értékpapírok minőszenen:		45 075 213	269 863	111 651	36 424	45 493 151

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1998.		0	2 196 147 656	0	2 196 147 656
1999.		2 196 147 656	21 005 562 198	10 871 580 079	12 330 129 775
2000.		12 330 129 775	13 259 844 465	12 421 185 724	13 168 788 516
2001.		13 168 788 516	11 533 965 890	9 391 779 120	15 310 975 286
2002.		15 310 975 286	22 224 869 116	21 788 274 823	15 747 569 579
2003.		15 747 569 579	22 721 442 196	27 111 459 273	11 357 552 502
2004.		11 357 552 502	19 391 668 394	17 610 678 056	13 138 542 840
2005.		13 138 542 840	33 995 749 336	30 677 181 231	16 457 110 945
2006.		16 457 110 945	37 769 079 397	42 600 853 306	11 625 337 036
2007.		11 625 337 036	28 908 214 285	30 101 123 461	10 432 427 860
2008.		10 432 427 860	27 351 357 967	31 604 296 748	6 179 489 079
2009.		6 179 489 079	20 193 898 356	17 687 630 940	8 685 756 495
2010.		8 685 756 495	31 224 049 116	27 109 792 745	12 800 012 866
2011.		12 800 012 866	19 846 280 039	21 675 429 271	10 970 863 634
2012.		10 970 863 634	20 121 797 362	20 780 144 640	10 312 516 356
2013.		10 312 516 356	36 356 899 707	25 571 168 842	21 098 247 221
2014.		21 098 247 221	53 567 178 422	53 895 201 322	20 770 224 321
2015.		20 770 224 321	18 710 165 253	26 089 415 241	13 390 974 333
2016.	Január	13 390 974 333	637 634 987	2 015 191 645	12 013 417 675
	Február	12 013 417 675	353 722 890	1 433 474 692	10 933 665 873
	Március	10 933 665 873	465 623 554	2 021 244 404	9 378 045 023
	Április	9 378 045 023	321 844 376	1 767 950 286	7 931 939 113
	Május	7 931 939 113	640 672 380	1 101 000 478	7 471 611 015
	Június	7 471 611 015	373 942 242	881 038 560	6 964 514 697
	Július	6 964 514 697	467 008 980	731 968 338	6 699 555 339
	Augusztus	6 699 555 339	380 366 619	675 226 519	6 404 695 439
	Szeptember	6 404 695 439	287 023 811	1 043 081 128	5 648 638 122
	Október	5 648 638 122	645 173 989	673 948 874	5 619 863 237
	November	5 619 863 237	372 966 940	583 265 494	5 409 564 683
	December	5 409 564 683	1 112 189 665	723 549 695	5 798 204 653
Mindösszesen az Alap indulásától:			446 436 339 588	440 638 134 935	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2015.	2016.	eFt
Kamatkövetelés	1 739	0	
Összesen	1 739	0	

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2015.	2016.	eFt
MNB díj	3 522	1 362	
Alapkezelés	34 540	13 574	
Letétkezelés	2 936	1 519	
Osztalékadó	0	0	
Bankköltség	0	0	
Forgalmazás	5 766	1 203	
Könyvvizsgálati díj	487	572	
Összesen	47 251	18 230	

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

	2015.	2016.
971 Értékpapír eladás árfolyamnyeresége	108 112	538 727
972 Deviza árfolyamnyereség	543 264	2 680
973 Értékpapírok kapott kamata	1 948 792	227 064
9739 Értékpapírok vételárában foglalt kamat	-214 818	-56 460
974 Származtatott ügylet árfolyamnyeresége	502 985	65 814
977 Banki lekötések kamatai	19 308	28 398
979 Egyéb pénzügyi bevétel	0	4 531
Pénzügyi műveletek bevételei	2 907 643	810 754
871 Értékpapír eladás árfolyamvesztesége	157 197	60 662
872 Deviza árfolyamveszteség	7 626	2 123
874 Származtatott ügylet árfolyamvesztesége	582 433	19 634
Pénzügyi műveletek ráfordításai	747 256	82 419

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	13 390 974	0	7 592 769	5 798 205
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	5 233 415	0	22 266 378	-17 032 963
Értékelési különbözet:	405 670	0	345 989	59 681
Eredménytartalék:	33 609 601	433 803	0	34 043 404
Tőkenövekmény összesen:	39 248 686	433 803	22 612 367	17 070 122
Saját tőke összesen:	52 639 660	433 803	30 205 136	22 868 327

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Devizafoward ügyletek tárgyévben realizált eredménye

Művelet	Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény-hatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.10.28	2016.01.15	2016.01.13	1 800 000	EUR/HUF	312,85	316	-4 914 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2015.11.23	2016.02.16	2016.02.12	6 950 000	EUR/HUF	311,87	310	10 911 500
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.01.13	2016.04.05	2016.04.04	1 800 000	EUR/HUF	316,53	312	7 434 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.02.12	2016.05.02	2016.04.28	6 950 000	EUR/HUF	311,28	311	1 946 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.04	2016.06.20	2016.05.26	1 800 000	EUR/HUF	313	314	-1 098 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.04.28	2016.07.15	2016.07.14	6 950 000	EUR/HUF	312	314	-13 622 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.07.14	2016.09.30	2016.09.28	6 950 000	EUR/HUF	315	308	45 175 000
FX forward eladási pozíció nyitása	2016.09.28	2017.01.06	2016.10.24	6 950 000	EUR/HUF	309	309	347 500
Összesen								46 180 000

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2015. 01.01-12.31.	2016. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	520 082	237 654
Letétkezelői díj	41 308	24 401
Forgalmazási költség	25 766	8 342
MNB (felügyeleti) díj	15 886	7 711
Könyvvizsgálat	812	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	106	135
Költségek összesen:	603 960	279 082

12. Portfólió jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-31
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2015. 2014.12.31.	2016. 2016.12.31.
Tárgynap (T):		
Saját tőke:	52 639 660 635	22 868 327 014
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	3,930981	3,944036
Darabszám:	13 390 974 333	5 798 204 653

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:		1 601 609	100,00	8 013 999	100,00
Alapkezelői díj miatt		34 540	2,16	13 574	0,17
Letétkezelői díj miatt		2 936	0,18	1 519	0,02
Bizományosi díj miatt		0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt		5 766	0,36	1 203	0,02
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt		0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt		4 008	0,25	1 934	0,02
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		1 554 359	97,05	7 995 769	99,77
I/3. Céltartalékok:		0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:		1 601 609	100,00	8 013 999	100,00

II. ESZKÖZÖK		2015.12.31.		2016.12.31.	
		Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):					
		8 758 648	16,15	11 463 993	37,13
	Unicredit bankszámla HUF	8 662 519	15,97	11 427 852	37,01
	Unicredit deviza bankszámlák	96 129	0,18	36 141	0,12
II/2. Egyéb követelés (összes):					
		0	0,00	348	0,00
	Követelés származtatott ügyletből	0	0,00	348	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	45 493 151	83,87	19 417 985	62,87
II/4.1. Állampapírok (összes):					
		45 493 151	83,87	19 417 985	62,87
II/4.1.1. Kötvények (összes):					
		5 395 307	9,95	2 609 722	8,45
2016/C	HUF	0	0,00	0	0,00
2017/A	HUF	40 000	0,00	42 653	0,14
2017/B	HUF	60 850	0,00	64 346	0,21
2017/C	HUF	249 890	4,22	2 502 723	8,10
2019/B	HUF	0	0,00	0	0,00
PEMÁK 2016/X	EUR	0	0,00	0	0,00
PEMÁK 2016/Y	EUR	0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					
		40 097 844	73,92	16 808 263	54,42
D160217	HUF	0	0,00	0	0,00
D160330	HUF	0	0,00	0	0,00
D160413	HUF	0	0,00	0	0,00
D160608	HUF	0	0,00	0	0,00
D160928	HUF	0	0,00	0	0,00
D170316	HUF	10 630	0,00	10 629	0,03
D170329	HUF	18 330	0,00	18 327	0,06
D170405	HUF	6 000 000	0,00	5 999 130	19,43
D170524	HUF	3 408 540	0,00	3 407 718	11,03
D170719	HUF	145 490	0,00	145 458	0,47
D170913	HUF	2 536 510	0,00	2 534 701	8,21
D171025	HUF	2 696 000	0,00	2 693 876	8,72
D171220	HUF	200 000	0,00	1 998 424	6,47
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):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):					
		0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):					
		1 739	0,00	0	0,00
	Járó kamat	1 739	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete					
		-12 268	-0,02	0	0,00
Eszközök összesen:		54 241 270	100,00	30 882 326	100,00

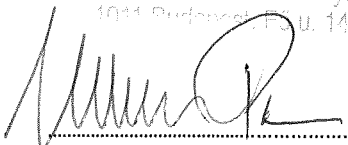
13. Cash flow alakulása 2015-2016. években

adatok eFt-ban

	2015.	2016.
I. Működési cash flow	2 258 970	6 620 519
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	736 814	206 739
2. Elszámolt értékvesztés és visszafrás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-969 924	-345 989
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	-348
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	1 175 774	358 257
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	1 554 359	6 441 410
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-1 739	1 739
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Szarmaztatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-30 464 -205 850	-29 021 -12 268
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	31 681 239	25 943 972
17. Értékpapírok beszerzése -	-183 813 277	-65 200 556
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	214 706 668	90 917 464
19. Kapott hozamok +	787 848	227 064
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-28 832 980	-29 859 147
20. Befektetési jegy kibocsátása +	73 432 876	23 834 926
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-102 265 856	-53 694 073
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	5 107 229	2 705 344

BUDAPEST, 2017. március 17.

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



PIONEER Magyar Pénzpiaci 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 Magyar Pénzpiaci Alap befektetési politikájának leírása

A pénzpiaci kamatszintekkel versenyképes, viszonylag egyenletes teljesítmény biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

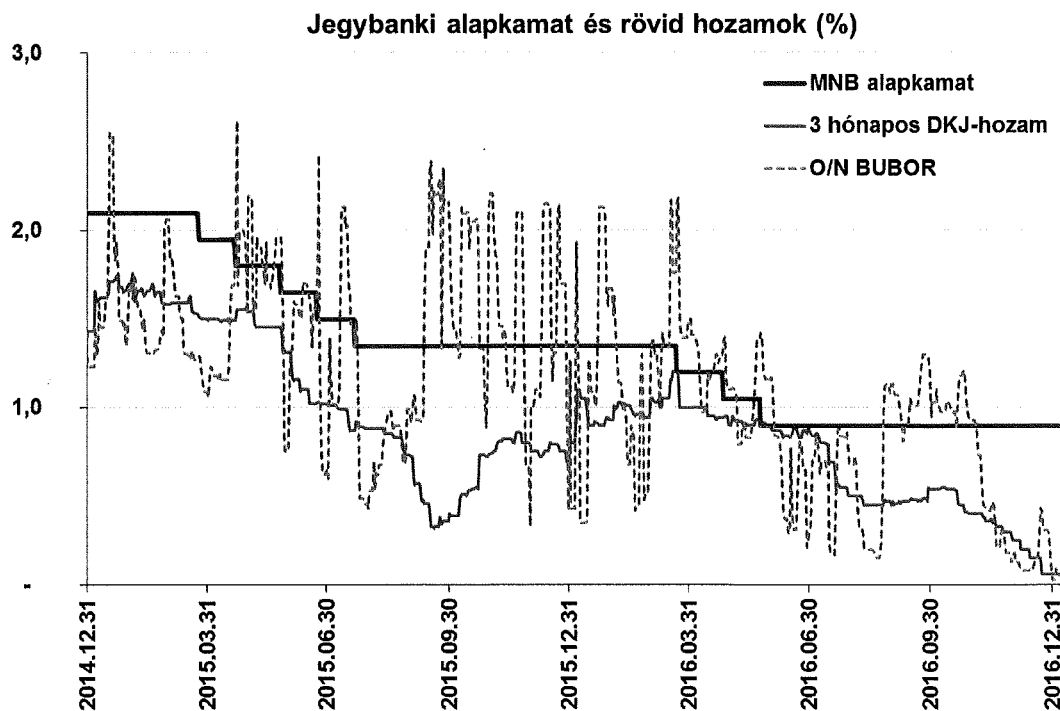
Az Alapkezelő a piaci kamatláb, illetve a hozamszintek emelkedése esetén jelentkező árfolyamvesztés minimalizálása érdekében az Alap saját tőkéjét kizárólag legfeljebb 365 napos lejáratú eszközökbe (kivéve az éven túli lejáratú eszközök, éven belüli kamat-megállapítású változó kamatozású államkötvényeket) fekteti.

Az Alap referenciaindex: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

Az Alap „A” sorozata 0,3%, az „I” sorozat 0,8% hozamot ért el 2016-ban.

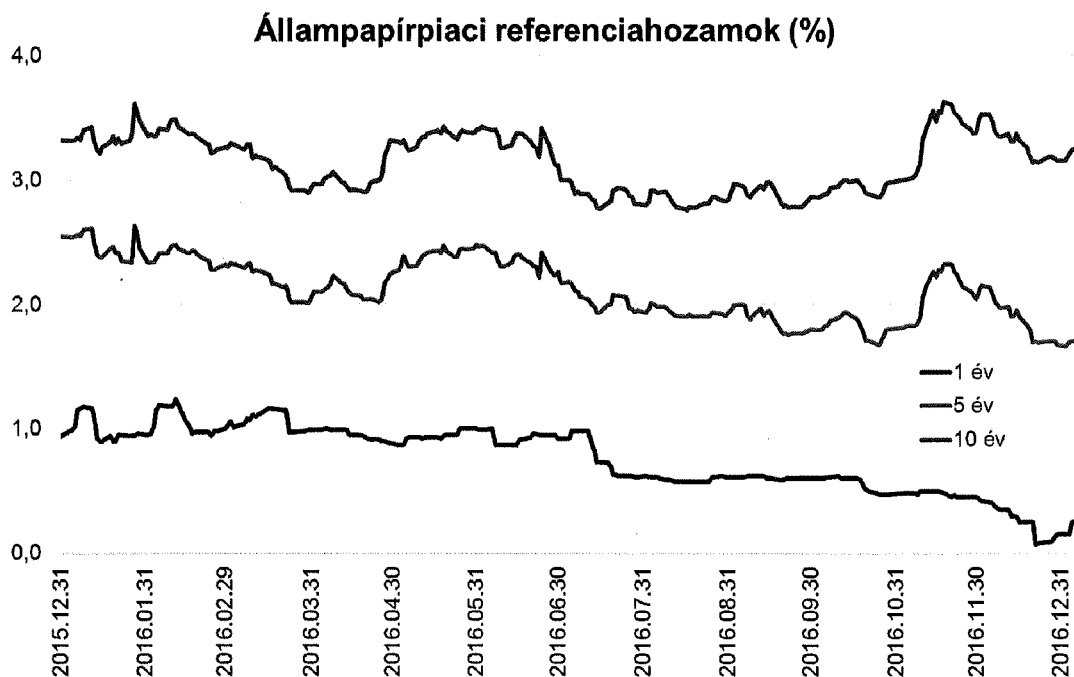
II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2016-os évben

A magyar jegybank számára a „veszélytelen” inflációs környezet teret adott a további élénkítéshez. Az alapkamat csökkentése májusban ugyan véget ért (0,9%-ra csökkent az alapkamat), de egyéb „nemkonvencionális” eszközökön keresztül további lazítást hajtott végre az MNB. A második félév legfontosabb fejleménye, hogy a jegybank júliusban bejelentette: az őszi hónapoktól kezdődően korlátozni fogják a 3 hónapos jegybanki betét elérhetőségét, áttérve ezzel a „fölös” likviditás egy részét az egynapos betétbe. Ez a lépés a pénzpiaci hozamszintek további leszorítását, közvetve pedig a forint gyengítését célozta meg. A 3 hónapos betétből történő „kiszorítást” a jegybank a forintlikviditást bővítő devizaswap-tenderekkel is katalizálta. A fenti lépések eredményeképpen a bankközi kamatok és a diszkontkincstárjegy-hozamok az év végére nulla közelébe süllyedtek.

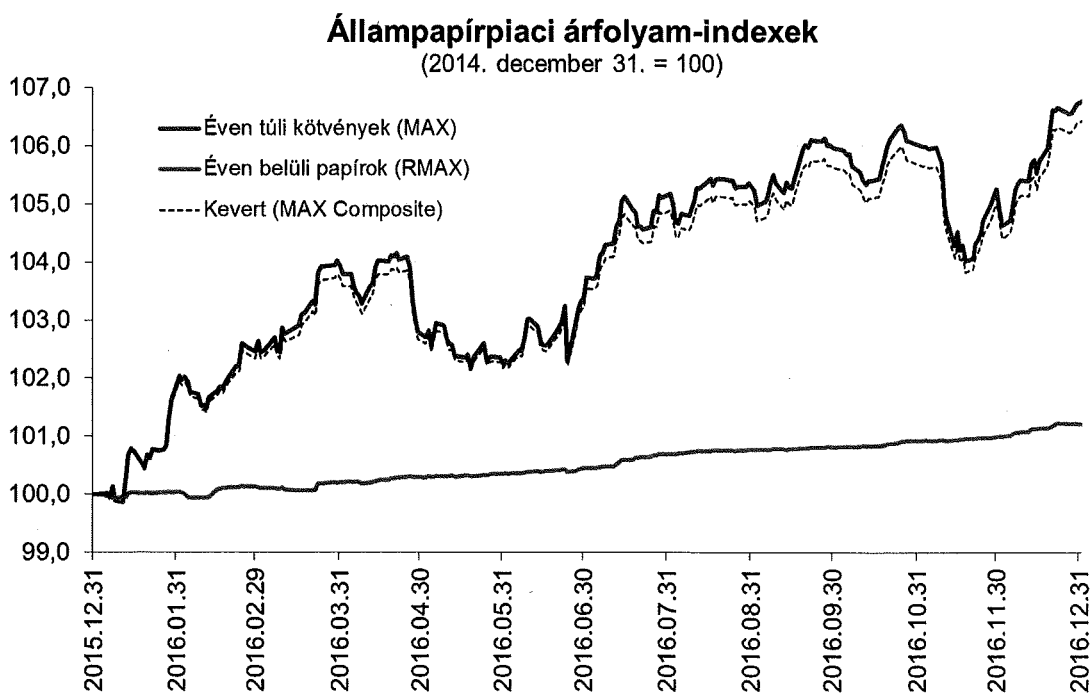


Forrás: MNB

Míg a hozamgörbe rövid oldalán az MNB hozamleszorító tevékenysége dominált, a távolabbi lejáratok esetében kettős hatás érvényesült. Egyrészt a hazai makrokörnyezet stabilitása – amit immár a hitelminősítők is elismertek azzal, hogy Magyarország visszakerült a befektetési kategóriába –, valamint az MNB másfél-két éves horizontra kiterjedő „lazasági fogadalma” további hozamcsökkenést tettek lehetővé. Az év második felében azonban a nemzetközi hatások szerepe felerősödött. A globális hozamciklusban mutatkozó negatív fordulat (hozamemelkedés) a hazai kötvénypiacot is elérte, így az év második felében már hullámzóbban alakultak a hozamelvárások.



Forrás: ÁKK




Forrás: ÁKK

A 2016-os év ismét a hosszabb kötvények jelentős felülteljesítésével zárult. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index az év során összesen 6,73%-ot emelkedett, miközben az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index 1,22%-os növekményt tudott felmutatni. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index értéke a III. negyedév során 2,32%-kal gyarapodott.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2016 I. negyedév	3,93%	0,21%	3,71%
2016 II. negyedév	-0,53%	0,24%	-0,47%
2016 III. negyedév	2,50%	0,36%	2,32%
2016 IV. negyedév	0,72%	0,41%	0,73%
2016 I-IV. negyedév	6,73%	1,22%	6,39%

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



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.