

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

2017. I. féléves jelentése

Dátum: 2017. augusztus 22.

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



Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: „Kbftv.”) 132. § (2) és a vonatkozó 6. számú melléklet rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000701883
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000712641
Névértéke: 1 (egy) -Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706684
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718200
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp., Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

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

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja hivatalos nettó eszközérték adatai

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2016.12.31		2017.06.30	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	8 089 596 511	94,47%	7 763 023 079	95,42%
EGYÉB ESZKÖZÖK	341 527 686	3,99%	4 766 012	0,06%
BANKI EGYENLEGEK	486 886 085	5,69%	383 431 968	4,71%
ÖSSZES ESZKÖZ	8 918 010 282	104,14%	8 151 221 059	100,19%
KÖTELEZETTSÉGEK	-354 582 567	-4,14%	-15 571 941	-0,19%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8 563 427 715	100,00%	8 135 649 118	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	4 116 600 603	3 902 541 097
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja C sorozat	HU0000712641	0	0
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	247 134 514	262 582 706
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718200	499 935	8 998 937

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	1,956758	1,942439
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja C sorozat	HU0000712641	-	-
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	2,052561	2,047730
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718200	1,956967	1,944877

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D170329	HU0000521349	999 852	0	✓				✓
D171025	HU0000521281	0	49 991 900	✓				✓
D171220	HU0000521414	0	49 979 650	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	1 065 575	1 066 447	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	1 067 400	0	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	6 009 048	6 012 270	✓				✓
2018/A MÁK	HU0000402631	1 103 482	1 107 754	✓				✓
2018/B MÁK	HU0000402730	1 076 895	1 038 933	✓				✓
2019/A MÁK	HU0000402433	1 173 463	1 125 082	✓				✓
2019/B MÁK	HU0000402649	987 017	995 534	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	1 245 703	1 268 182	✓				✓
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	2 780 582 437	2 605 829 444				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	2 330 888 324	2 266 101 056				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	2 503 490 360	2 383 963 846				✓	
POWERSHARES QQQ TRUST SERIES 1	US73935A1043	184 420 873	119 304 150				✓	
ISHARES CORE S and P MIDCAP ETF	US4642875078	3 107 757	3 015 542	✓				
ISHARES RUSSEL 1000 ETF	US4642876225	3 033 871	3 041 169	✓				
S&P 500 ETF bef jegy	US4642872000	3 039 556	0	✓				
SPDR MIDCAP 400 ETF	US78467Y1073	3 101 528	3 011 181	✓				
SPDR RUSSELL 1000 ETF	US78464A8541	3 058 723	3 052 480	✓				
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	247 823 185	0	✓				
SPDR S&P INSURANCE ETF	US78464A7899	0	166 969 685	✓				
US PIONEER FUND USD I SOROZAT	LU0133646561	3 096 935	3 110 495				✓	
VANGUARD S and P MID-CAP 400 ETF	US9219328856	3 105 666	3 023 072	✓				
VANGUARD RUSSELL 1000 ETF	US92206C7305	3 043 689	3 039 186	✓				
VANGUARD S and P 500 ETF	US9229083632	3 075 172	86 976 021	✓				
		8 089 596 511	7 763 023 079					

Megjegyzés:

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017.01.01-2017.06.30-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

1) Az értékpapíroknak a Kbftv. 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2015.12.31	2016.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	5,75%	4,98%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,01%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,01%
Egyéb átruházható értékpapírok	89,89%	90,91%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,67%	1,60%

Az egyes értékpapír kategóriák között lehetnek átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozhat – lásd IV. rész). A „közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2016. év végi adatoknál nem értelmezhető.

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

	2015.12.31	2016.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	2,67%	1,60%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	92,97%	94,30%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Pénzszközök és követelések	4,36%	4,10%
Összesen eszköz	100,00%	100,00%

2017. I. félév során a portfólió összetételében nem történt jelentős változás, az alap befektetési politikája nem változott.

2017. I. félévének az Alap portfóliójához kapcsolódó piaci eseményei:

A nemzetközi részvénytőzsi piacok teljesítménye a következő erősrendet tükrözi. A legnagyobb emelkedést az ázsiai piacok könyvelték el, őket követik az amerikai indexek, majd nulla környékén, illetve kisebb mínuszban zártak az európai börzék, és az összeomló olajárnak köszönhetően a sort a feltörekvő-piacok zárták nagyobb mínuszokkal.

A tengerentúli piacok esetében tovább tartott a technológiai cégek felülteljesítése. A korábbi lemaradó státusz mellett a vártnál jobb gyorsjelentések segítették a vállalatokat. Az S&P500 index 2,6%-os plusza sem mondható rossz teljesítménynek, de ha a grafikonra nézünk, akkor szembetűnő, hogy egyre inkább csak erőlködik az index. A Trump politika kiárazódása mellett a júniusi kamatemelés is csökkenti a cégekre vonatkozó célárakat – utóbbi a diszkontrátán keresztül –, ami a jelenlegi árazásokat elnézve nem egy kedvező állapot. Persze még messze vagyunk a medve piactól, és egy kis korrekció is bőven belefér, ráadásul a dollár gyengülés az export bevételekre jótékonyan hat. Releváns kockázatot jelen pillanatban az jelenthet, ha a hozamok a vártnál gyorsabban, és hirtelen emelkednének, de ne legyen kétségünk, hogy a Fed egy ilyen forgatókönyvet is megfelelően lemenedzselne.

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2017.03.31	2017.06.30	változás
Hang Seng	24111,6	25764,6	6,86%
Nikkei	18909,3	20033,4	5,95%
Nasdaq	5911,7	6140,4	3,87%
S&P 500	2362,7	2423,4	2,57%
Russel 2000	1385,9	1415,4	2,12%
DAX	12312,9	12325,1	0,10%
FTSE 100	7322,9	7312,7	-0,14%
Eurostoxx 50	3500,9	3441,9	-1,69%
Bovespa	64984,1	62900,0	-3,21%

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2017.03.31	2017.06.30	változás
DAX	12312,9	12325,1	0,10%
Hang Seng	2900,4	2891,8	-0,30%
Nikkei	158,8	156,2	-1,62%
Eurostoxx 50	3500,9	3441,9	-1,69%
Nasdaq	5526,5	5380,2	-2,65%
FTSE 100	8586,0	8334,7	-2,93%
S&P 500	2208,8	2123,4	-3,87%
Russel 2000	1295,6	1240,1	-4,28%
Bovespa	19415,1	16667,9	-14,15%

VI. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

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 felülvizsgálják, és szükség esetén kiigazítják 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 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 befektetési között található Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a lehetséges befektetések közül a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

▪ **Hitelkockázat:**

Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.

▪ **Befektetési döntések kockázata**

Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.

▪ **Partnerkockázat:**

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.

- Budapest Bank Zrt.
- OTP Bank Nyrt.
- Raiffeisen Bank Zrt.
- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
- ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
- Erste Bank Hungary Zrt.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

▪ **Származtatott ügyletek kockázata :**

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett. 2017-ben az Alap nem kötött származékos ügyleteket.

▪ **Devizakockázat:**

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkori MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az

1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magas kockázatát mutatja.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal.

VII. Likviditáskezelés

a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.

b) Az Alap a likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruórozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap a vizsgált időszakban 265.700.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2017. I. félév során nem került sor hitellehívásra.

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 befektetései 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 3.460,07 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 értékeket és a visszaváltásokat sokkolva is igen kielégítő eredményre jutottunk. Ebben az esetben a piaci értékek csökkentésével párhuzamosan nagy mértékű visszaváltásokkal számolunk. A visszaváltási sokk úgy számítódik, hogy az utolsó 250 nap legnagyobb visszaváltása, vagy az Alap nettó eszközértékének 5% közül a magasabbat vesszük figyelembe. Az alap átlagos visszaváltása 2.315.808 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 539.846.393 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 14,71 volt.

VIII. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

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

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

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított

kockázati kitettségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2016.12.31-én és 2017.06.30-án egyaránt 100% volt, az Alapnak egyik értéknapon sem voltak nyitott származékos ügyletei.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat, de 2017 I. félévében nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2017.06.30-án az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

IX. Az Alapot terhelő költségek (Ft-ban):

	2017/01/01-2017/06/30
Alapkezelési díj	69 953 997
Vezető forgalmazói díj	2 126 109
Letétkezelői díj	4 252 218
Tranzakciós díj	111 033
Különadó	2 126 109
Felügyeleti díj	1 062 761
Pénzforgalmi díj	38 811
Egyéb	47 066
Könyvvizsgálói díj	416 285
Összesen	80 134 389

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság, mint Alapkezelő, ezúton kijelenti, hogy az Alap féléves jelentését a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény rendelkezéseinek megfelelően állította össze és az abban foglalt adatok és állítások a valóságnak megfelelnek.

Budapest, 2017. augusztus 22.

Amundi Befektetési
Alapkezelő Zártkörűen
Működő Részvénytársaság
mint Alapkezelő

Jelen dokumentum biztonsági okokból nem tartalmaz aláírásképet, de tartalma megegyezik a cégszerű aláírással ellátott dokumentum tartalmával, avval mindenben egyező és aláírás nélkül is hitelesnek tekinthető.