

# Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap

## 2017. I. féléves jelentése

Dátum: 2017. augusztus 22.

**Készítette:**

**Amundi Alapkezelő Zrt.**

**Székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14. III.em.**

**Cg. :01-10-044149**

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

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 Magyar Indexkövető Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

## Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap alapadatai

---

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000701842**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000712633**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000709811**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat  
ISIN kódja: **HU0000718218**  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.)  
Letétkezelő: a Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 5-6.)  
Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.)  
Forgalmazók:

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

## Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap 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	3 349 849 627	98,17%	3 754 585 329	96,23%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	1 422 870	0,04%
BANKI EGYENLEGEK	69 443 787	2,04%	153 847 357	3,94%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 419 293 414	100,21%	3 909 855 556	100,21%
KÖTELEZETTSÉGEK	-7 053 961	-0,21%	-8 084 362	-0,21%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 412 239 453	100,00%	3 901 771 194	100,00%

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap A sorozat	HU0000701842	679 810 172	695 396 874
Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap C sorozat	HU0000712633	0	0
Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	206 625 308	219 973 754
Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap U sorozat	HU0000718218	269 865	30 082 477

### 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 Magyar Indexkövető Részvény Alap A sorozat	HU0000701842	3,827335	4,098122
Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap C sorozat	HU0000712633	-	-
Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap I sorozat	HU0000709811	3,916971	4,221385
Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap U sorozat	HU0000718218	3,827532	4,100586

## 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
ÁLLAMI NYOMDA NYRT.	HU0000093257	25 633 665	22 203 390	✓				
APPENIN HOLDING	HU0000102132	11 500 000	6 390 000	✓				
CIG Pannónia részvény	HU0000097738	8 640 000	8 760 000	✓				
GRAPHISOFT PARK SE	HU0000083696	11 820 000	30 600 000	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	335 357 682	277 598 304	✓				
MOL részvény	HU0000068952	916 813 050	1 156 422 900	✓				
OTP részvény	HU0000061726	1 225 190 400	1 266 375 550	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	814 894 830	986 235 185	✓				
		<b>3 349 849 627</b>	<b>3 754 585 329</b>					

**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2017. január 1. és 2017. június 30-a között forgalomba hozott értékpapírokat jelenti.

## V. Elemzés

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2016.12.31	2017.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	97,97%	96,03%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

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

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

	2016.12.31	2017.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%
Részvények	97,97%	96,03%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Bankbetétek/Követelések	2,03%	3,97%
Összesen eszközök	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 BUX index a második negyedévben 11,3%-ot emelkedett. A blue chippek közül a vezető szerepet ezúttal is az OTP töltötte be +11,8%-os teljesítményével. Őt követte a Richter 7,6%-os és a MOL 7,2%-os pluszával, míg a Magyar Telekom részvényei 1,2%-ot veszítettek értékükből. Mindegyik papírról lekerült az osztalékszolvány, illetve napvilágot láttak az első negyedéves gyorsjelentések.

A Magyar Telekom esetében negatív meglepetés született az EBITDA sortól lefelé. Ami ennél nagyobb gondot jelentett, hogy a Cash Flow alapján kifizethető 55 forintból csupán 25 forintot hajlandó kifizetni a menedzsment a befektetőknek. A piac ezzel szemben 30-35 forint közötti értékre számított. A levont következtetés így nem lehetett más, mint hogy cégvezetés valóban jelentős kockázatként tekint a Digi piacra lépésére, valamint a Vodafone ezt megelőző árcsökkentési kampányára. Ez alapján a montenegrói leány januári értékesítéséből befolyt készpénzt is úgy tűnik inkább arra fordítja a vállalat, hogy felvegye a kesztyűt a közelgő árháborúban.

A MOL esetében az első negyedévben a kitermelés mondhatni szinten maradt, miközben az olajár emelkedett, a beruházások értéke pedig szezonális okok miatt feleződött, így a várakozásokat meghaladó első negyedéves gyorsjelentést láthattunk. A

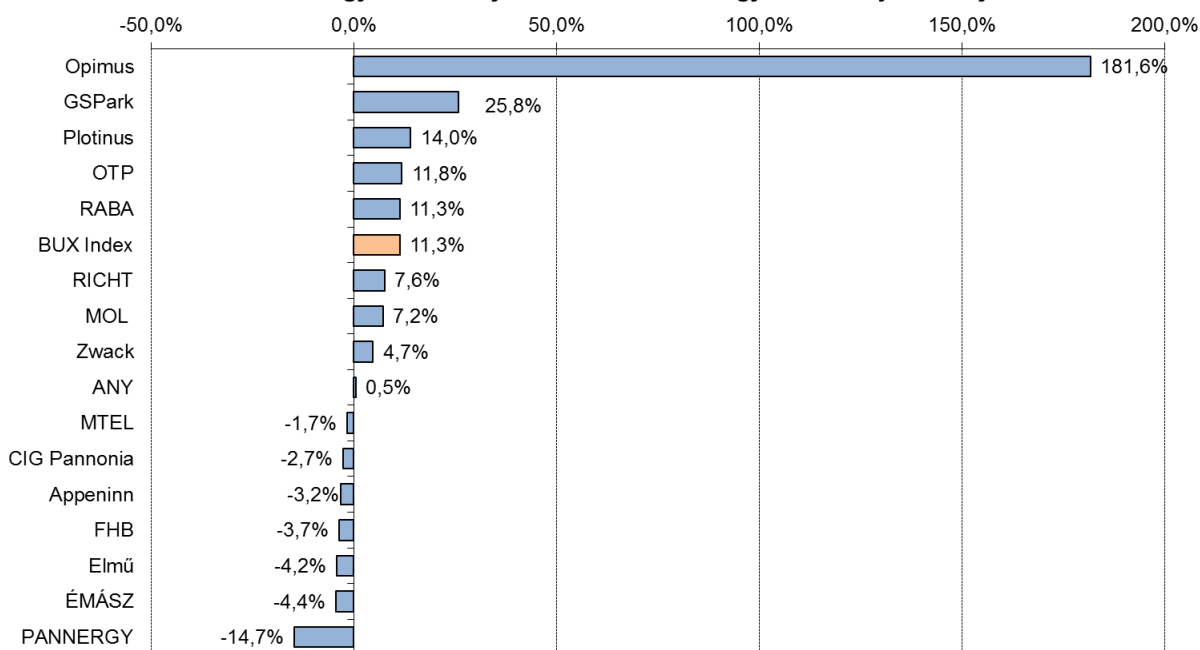
finomítás továbbra is dübörög (termelés +8% év/év alapon, realizált szénhidrogénárak 27%-kal emelkedtek). Feltételezésünk szerint a finomított szénhidrogén értékesítés volumene és a kiskereskedelmi értékesítés pozitív trendje a második negyedévben sem tört meg, ennek ellenére az árfolyam a negyedév végére megtorpant a csökkenő nyersolajárak miatt.

A Richter esetében a nettó profit soron markáns felülteljesítést láhattunk az első negyedéves gyorsjelentésben. Ennek fő oka a rubel átértékelődéséből származó 2,3 milliárd forintos pozitív devizahatás volt. A Cariprazine jelentős forgalomnövekedése mellett érdemes szót ejtenünk a fedezeti szint romlásáról is, amit a megugró marketing és értékesítési költségek okoztak. A második negyedév második felében azonban a rubel gyengült a forinttal szemben (is), ennek megfelelően az árfolyam-emelkedés megtorpant a negyedév végére.

Az OTP profitja a várt 42,9 milliárd forint helyett 52,9 milliárd lett. A magasabb bevételek és az alacsonyabb költségek mellett a céltartalékolás összege a vártnál jóval nagyobb mértékben csökkent. Az éledező hitelezési aktivitás mellett ugyanakkor a kamatmarzs romlása (orosz kamatcsökkentési ciklus, fogyasztóbarát hitel idehaza) következhet be a közeljövőben, amit ellensúlyozhatnak a felvásárlások. A menedzsment már meg is vette a horvát Splitska bankot, valamint egy kisebb román bankra is ajánlatot tett. Összességében a legtöbb kelet-európai országban javult a helyzet makrogazdasági szempontból, ez okozta az OTP kiváló második negyedéves teljesítményét.

A kispapírok közül a Graphisoft Park teljesítménye figyelemre méltó. Az árfolyamemelkedés nem véletlen, a folyamatban lévő irodaépület-fejlesztés magas hozzáadott értékkel bírhat.

A magyar részvények 2017. második negyedéves teljesítménye



## 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 Tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Politikai és gazdasági kockázat

A befektetési célország 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.

- Partnerkockázat:

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzüpi 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.

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: 100% BUX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 6-os értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magas kockázatát mutatja, az Alap viszonylag kockázatos részvénypiacba fekteti a tőkéjét.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, azonban 2017. I. félévben az Alap nem kötött származékos ügyleteket.

## VII. Likviditáskezelés

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.  
b) Az Alap likviditáskezelésével kapcsolatosan megállapodások:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruóirozó 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 81.700.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett. 2017. I. félévben nem került sor hitel lehívására.

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 75,63 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 46.393.068 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 458.382.704 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 7,61 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 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 2016.12.31-én és 2017.06.30-án 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 szükség esetén a származékos ügyleteihez óvadékba helyez értékpapírokat. Az Alap 2017-ben nem kötött származékos ügyleteket, 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	31 347 761
Vezető forgalmazói díj	924 910
Letétkezelői díj	1 849 823
Tranzakciós díj	86 000
Különadó	924 911
Felügyeleti díj	462 791
Pénzforgalmi díj	38 665
Egyéb	15 000
Könyvizsgálói díj	416 285
<b>Összesen</b>	<b>36 066 146</b>

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.