

PIONEER Selecta Európai Részvény 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

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Az Amundi Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2017. I. félévre vonatkozó vagyoni, jövedelmi helyzetének és működésének főbb adatairól.

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000702014
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000710686
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706676
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „U” sorozat
ISIN kódja: HU0000718192
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság 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 Selecta Európai Részvény 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	7 588 309 045	97,97%	7 656 584 274	93,19%
EGYÉB ESZKÖZÖK	374 800	0,00%	6 840 359	0,08%
BANKI EGYENLEGEK	171 339 032	2,21%	568 147 179	6,92%
ÖSSZES ESZKÖZ	7 760 022 877	100,19%	8 231 571 812	100,19%
KÖTELEZETTSÉGEK	-14 719 054	-0,19%	-15 785 362	-0,19%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7 745 303 823	100,00%	8 215 786 450	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2016.12.31	2017.06.30
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	4 022 750 443	4 020 333 697
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja C sorozat	HU0000710686	0	0
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	210 325 966	230 652 319
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	555 175	862 664

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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	1,825031	1,926620
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja C sorozat	HU0000710686	-	-
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	1,914399	2,031063
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja U sorozat	HU0000718192	1,825202	1,928633

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
2017/A MÁK	HU0000402037	6 393 450	6 398 682	✓				✓
2017/B MÁK	HU0000402375	1 067 400	0	✓				✓
2017/C MÁK	HU0000402821	1 001 508	1 002 045	✓				✓
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	3 355 858	3 384 816	✓				✓
2020/A MÁK	HU0000402235	1 245 703	1 268 182	✓				✓
DBX MSCI EUROPE (DR)	LU0274209237	2 902 551	3 084 864	✓				
DBX MSCI EUROPE SMALL CAP	LU0322253906	3 138 217	3 431 042	✓				
ISHARES CORE MSCI EUROPE	US46434V7385	2 461 751	2 615 309	✓				
ISHARES MSCI EUROPE UCITS	IE00B1YZSC51	2 774 018	2 907 347	✓				
ISHARES EURO STOXX BANKS 30	DE0006289309	197 511 696	130 547 766	✓				
LYX ETF EURSTX600 CHEMICAL	FR0010345470	160 250 878	170 808 662	✓				
LYX ETF EURSTX600 INSURANCE	FR0010344903	79 491 736	0	✓				
LYXOR ETF MSCI EUROPE	FR0010261198	2 702 216	2 870 564	✓				
LYXOR MSCI EUROPE SMALL CAP	FR0011779081	2 943 412	3 229 755	✓				
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q14	2 890 284	3 054 366	✓				
SPDR MSCI EUROPE SMALL CAP	IE00BKWQ0M77	3 077 549	3 359 193	✓				
DAX ETF	DE0005933931	657 778 133	419 134 206	✓				
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	1 495 182 199	0				✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	1 694 491 202	2 439 380 714				✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	1 551 882 906	2 150 484 330				✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	1 712 412 538	2 306 350 662				✓	
		7 588 309 045	7 656 584 274					

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	
	2016.12.31	2017.06.30
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	14,62%	9,24%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	83,17%	83,78%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,21%	0,19%

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	0,21%	0,19%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	-0,01%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	97,58%	92,83%
Bankbetétek és követelések	2,21%	6,93%
Mögöttes alapokból származó díjvisszatérítés	0,02%	0,05%
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 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.

Európa térképére nézve a főbb piacok plusz nullában vagy minimális mínuszban zárták a negyedévet. A forgatókönyv elég izgalmasra sikeredett, hiszen a hó eleji félelmek (francia, holland választás) gyorsan tovaszállt annak köszönhetően, hogy nem EU ellenes jelölt nyerte a választásokat. A francia elnökválasztás esetében ráadásul a második fordulóban elért 66%-os szavazati arány Emmanuel Macron neve mellett bőven megnyugtatónak nevezhető – igaz azóta az elnök népszerűsége folyamatosan csökken.

A hó végén pedig jött a fekete leves. Mario Draghi, az EKB elnöke egy konferencián arról beszélt, hogy a javuló gazdasági adatok láttán el lehet gondolkozni a monetáris lazítás jövőjén. Ettől aztán igencsak megijedtek a részvény-és kötvénypiacok. Érdekes módon több EKB-s is szóbeli intervenció keretében próbálta megmagyarázni a bizonyítványt, hogy ezt nem is úgy gondolta az elnök, és nem kell aggódni, tovább dübörög a likviditáspumpa.

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 tőzsdére bevezetett értékpapírokra folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.

▪ **Hitelkockázat:**

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

▪ **Befektetési döntések kockázata**

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

▪ **Partnerkockázat:**

Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelyek 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 mind fedezeti, mind kockázati célból.

▪ **Devizakockázat:**

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

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% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató

esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 5-ös értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának a közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

VII. Likviditáskezelés

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap likviditáskezeléssel 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 239.100.000 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 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 2.799,04 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 2.722.741 forint volt, míg a stressz teszt eredményeként 410.789.323 forint lett. Ezen szélsőséges körülmények között is megfelelő értéket mutat az Alap likviditásával kapcsolatban, a Liquidity Coverage hányados 19,37 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 kitettség 2016.12.31-én és 2017.06.30-án 100% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel, de ezeket fedezeti célból kötötte.

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, tekintettel a származékos ügyletek fedezeti jellegére, nem rendelkezett tőkeáttétellel.

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

	2017/01/01-2017/06/30
Alapkezelési díj	66 209 427
Vezető forgalmazói díj	2 013 702
Letétkezelői díj	4 027 403
Tranzakciós díj	52 614
Különadó	2 013 702
Felügyeleti díj	1 007 173
Pénzforgalmi díj	38 797
Egyéb	47 066
Könyvizsgálói díj	416 285
Összesen	75 826 169

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.