

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja
2012. évi éves jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves Jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2012. évi éves jelentés I-X. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentés mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelésének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.



Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli információkra vonatkozott.

Budapest, 2013.04.19.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



Nagy Zsuzsanna
Igazgató



Nagy Györgyi
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 004592



Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2012.évi Éves jelentése

Dátum:2013.április 19.

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) a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2012. évi éves eredményéről.

Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ÁÉKBV irányelv alapján nem 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: HU0000706643
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „D” sorozat
ISIN kódja: HU0000701941
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „FLK Bizalom” sorozat
ISIN kódja: HU0000707682
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706650
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló cég: a KPMG Hungária Kft. (székhely: 1139 Bp. Váci út 99.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Nagy Györgyi (kamarai nyilvántartási száma: 004592)

Forgalmazók:

- az UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.),
- a Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja nettó eszközérték adatai (a Pioneer Alapkezelő Zrt. által számított és hivatalosan közzétett adatok alapján)

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2011.12.31		2012.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	2 773 946 246	88,73%	1 848 292 446	92,90%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	356 497 502	11,40%	143 990 296	7,24%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 130 443 748	100,14%	1 992 282 742	100,13%
KÖTELEZETTSÉGEK	-4 250 832	-0,14%	-2 645 198	-0,13%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 126 192 916	100,00%	1 989 637 544	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2011.12.31	2012.12.31
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	316 384 992	171 403 569
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	1 142 098 185	634 761 354
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	-	-

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2011.12.31	2012.12.31
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja A sorozat	HU0000706643	2,132071	2,450998
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja D sorozat	HU0000701941	2,146608	2,472626
Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja I sorozat	HU0000706650	-	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2011.12.31	2012.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
DAX ETF	DE0005933931	201 574 904	60 209 643	✓				
Pioneer Aranyársárkány Bef. jegy I sorozat	HU0000706692	1 035 314	0				✓	
PIONEER FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	LU0271652819	724 256 270	409 975 628				✓	
PIONEER KÖZEP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	458 390 952	250 593 728				✓	
PIONEER MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	1 388 688 806	1 127 513 447				✓	
		2 773 946 246	1 848 292 446					

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2012.01.01-2012.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

1.) Az értékpapíroknak a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2011.12.31	2012.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	6,44%	3,02%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelműltben forgalombahozott értékpapír	0,00%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	82,17%	89,75%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	0,00%

2.) Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2011.12.31	2012.12.31
Nyíltvégű részvény alapok befektetési jegye	44,25%	36,18%
Nyíltvégű kötvény alapok befektetési jegye	44,36%	56,59%
Nyíltvégű pénzüpiaci alapok befektetési jegye	0,00%	0,00%
Magyar részvények	0,00%	0,00%
Külföldi részvények	0,00%	0,00%
Magyar állampapír	0,00%	0,00%
Egyéb likvid eszközök	11,39%	7,23%
	100,00%	100,00%

VI. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján.

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	ezer Forint
a) befektetésekből származó jövedelem:	127 624
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-26 259
d) a letétkezelő díjai:	-3 829
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-333
felügyeleti díj:	-636
egyéb költség és ráfordítás:	-875
f) nettó jövedelem:	95 692
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	95 692
h) a tőkeszámla változása *:	-1 473 913
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire:	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VII. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"D" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2008.12.31	-	-	3 824 244 111	1,681167
2009.12.31	51 466 134	1,959391	4 039 272 635	1,964787
2010.12.31	928 306 775	2,195937	4 043 895 849	2,206493
2011.12.31	674 555 270	2,132071	2 451 637 617	2,146608
2012.12.31	420 109 859	2,450998	1 569 527 683	2,472626

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
"D" sorozat:		
2009.12.31 - 2010.12.31	12,30%	11,98%
2010.12.31 - 2011.12.31	-2,71%	0,84%
2011.12.31 - 2012.12.31	15,19%	15,60%
"A" sorozat:		
2009.12.31 - 2010.12.31	12,07%	11,98%
2011.03.24 - 2011.12.31	-2,91%	0,84%
2011.12.31 - 2012.12.31	14,96%	15,60%

VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása

A tárgyidőszakban kötött származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása (Ft-ban).

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Árfolyam	Eredményhatás
2012.05.10	2012.06.29	FX forward vételi pozíció nyitása	18 500,00	EUR/HUF	292,14	-5 404 590
2012.05.09	2012.06.29	FX forward vételi pozíció nyitása	165 000,00	USD/HUF	223,35	-36 852 750
2012.04.10	2012.06.29	FX forward eladási pozíció nyitása	18 500,00	EUR/HUF	300,67	5 562 395
2012.04.10	2012.06.29	FX forward eladási pozíció nyitása	165 000,00	USD/HUF	229,81	37 918 650
Összesen:						1 223 705

IX. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során módosította az Alap Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát. Ezen kötelezettségnek megfelelően - nem teljeskörűen kiemelve - az Alap befektetési politikájában pontosításra kerültek a befektetések lehetséges elemei, az eszközcsoportokhoz kapcsolódó limitek, kockázati tényezők.

X. Eredménykimutatás

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2011.	2012.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	298 934	156 744
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	116 697	29 120
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	54 879	31 932
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	127 358	95 692

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


Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja
2012. évi éves beszámolójáról és
üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti Jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2012. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2012. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.998.356 E Ft, a tárgyévi eredmény 95.692 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolóért a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezésére könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 2012. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja mellékelt 2012. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.


Véleményünk szerint a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 2012. évi üzleti jelentése a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja 2012. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2013.04.19.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Nagy Zsuzsanna
Igazgató



Nagy Györgyi
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 004592

PIONEER Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2012. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2012.01.01 - 2012.12.31.

BUDAPEST, 2013. április 19

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



.....

PIONEER Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

	2011. 01.01-12.31.	2012. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	298 934	156 744
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	116 697	29 120
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	54 879	31 932
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	127 358	95 692

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

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	3 130 116	1 998 356
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 773 946	1 848 292
1. Értékpapírok	2 793 044	1 619 580
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-19 098	228 712
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	-19 098	228 712
III. Pénzeszközök	356 170	150 064
1. Pénzeszközök	356 170	150 064
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 130 116	1 998 356

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	3 126 174	1 995 763
I. Induló tőke	1 458 497	808 718
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	2 442 066	1 609 526
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-983 569	-800 808
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 667 677	1 187 045
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	114 065	-710 069
2. Értékelési különbözet tartaléka	-19 098	228 712
3. Előző évek(ek) eredménye	1 445 352	1 572 710
4. Üzleti év eredménye	127 358	95 692
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	409	251
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	409	251
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	3 533	2 342
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 130 116	1 998 356

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



BUDAPEST, 2013. április 19

PIONEER Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2011. 01.01-12.31.	2012. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	45 819	26 259
Letétkezelői díj	6 598	3 829
Forgalmazási költség	263	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	1 101	636
Könyvvizsgálat	998	875
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	100	333
Költségek összesen:	54 879	31 932

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-104
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2011.	2012.
Tárgynap (T):	2011.12.31.	2012.12.31.
Saját tőke:	3 126 174 002	1 995 762 980
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	2,143421	2,467810
Darabszám:	1 458 497 247	808 718 308

eFt

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2011.		2012.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	3 942	100,00	2 593	100,00
Alapkezelői díj miatt	2 819	71,51	1 740	67,10
Letétkezelői díj miatt	406	10,30	251	9,68
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	717	18,19	602	23,22
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	3 942	100,00	2 593	100,00

II. ESZKÖZÖK	2011.12.31.		2012. 12.31.		
	Összeg	%	Összeg	%	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	356 170	11,38	150 064	7,51	
Unicredit bankszámla HUF	212 725	6,80	149 923	7,50	
Unicredit deviza bankszámlák	143 445	4,58	141	0,01	
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	0	0,00	0	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):	2 773 946	88,62	1 848 292	92,49	
Deviza-nem					
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	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):	2 773 946	88,62	1 848 292	92,49	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	2 773 946	88,62	1 848 292	92,49	
Pioneer Aranyárány Alap	HUF	1 035	0,03	0	0,00
Pioneer KE Részvény Alap "I" sorozat	HUF	458 391	14,64	250 594	12,54
Pioneer Magyar Kötvény "I" sorozat	HUF	1 388 688	44,37	1 127 513	56,42
Pioneer Funds - Global Select	USD	724 256	23,14	409 975	20,52
Dax Etf	EUR	201 576	6,44	60 210	3,01
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):	0	0,00	0	0,00	
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00	
Eszközök összesen:	3 130 116	100,00	1 998 356	100,00	

Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2012.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
Pioneer KE Részvény Alap "I" sorozat	31 817 741	227 231	0	0	23 363	250 594
Pioneer Magyar Kötvény "I" sorozat	247 824 271	966 989	0	0	160 524	1 127 513
Pioneer Funds - Global Select	1 620	376 906	0	21 600	11 469	409 975
Dax Etf	3 000	48 454	0	-2 589	14 345	60 210
Befektetési jegyek:		1 619 580	0	19 011	209 701	1 848 292
Összesen:		1 619 580	0	19 011	209 701	1 848 292

Értékpapírok és azok értékülönbözetének részletezése 2011.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
Pioneer Aranyárány Alap	1 294 808	1 000	0	0	35	1 035
Pioneer Közép - Európai Részvény Alap	71 817 741	509 000	0	0	-50 609	458 391
Pioneer Magyar Kötvény Alap	374 833 610	1 413 028	0	0	-24 340	1 388 688
Pioneer Funds - Global Select	2 985	694 409	0	94 459	-64 612	724 256
Dax ETF	12 000	175 607	0	12 861	13 108	201 576
Befektetési jegyek:		2 793 044	0	107 320	-126 418	2 773 946
Összesen:		2 793 044	0	107 320	-126 418	2 773 946

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Nemzetközi Vegyes Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2000.10.31-én vette nyilvántartásba a 1111-104 lajstromozási számon a PSZÁF.

A Pioneer Nemzetközi vegyes Alap 2009.december 31-i nappal megváltoztatta befektetési politikáját és Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjává alakult át, továbbá A Pioneer Alapkezelő Zrt. úgy határozott, hogy a Pioneer Balance Alapok Alapja és a Pioneer Relax Alapok Alapja 2009.12.31-i nappal (beolvadás hatámapja) beolvad a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapjába.

A Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Tv. 57 § (1) bekezdése az alábbiak szerint rendelkezik:

"A szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel."

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. és a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Az Alapkezelő felelős vezetője:

Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap külföldi befektetési jegyekbe fektető nyíltvégű befektetési alap.

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:

KPMG Hungária Kft.

székhelye: 1139 BUDAPEST, Váci út 99.

Természetes személy könyvvizsgáló: Nagy Györgyi (igazolvány száma: 004592)

A könyvvizsgálónak a 2012. évi könyvvizsgálatért járó díj :875.602 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálati díjon felül más díjat az Alap terhére nem számított fel.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapok Könyvelő Bt.(Székhelye: 2000 Szentendre, Tavasz u.7.), 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 könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000.évi C. törvényben, valamint a 215/2000.(XII.11.) sz. Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítására FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik.

A rendelet 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.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök ártértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az Induló tőkén belül a Kibocsátott befektetési jegyek névértéke az év eleji nyitó állomány és a tárgyévi kibocsátás névértékét tartalmazza, míg a Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke csak a tárgyévi visszavételt mutatja. A 6. pontban található táblázat mutatja be a kibocsátás és visszavétel halmozott értékét az Alap indulása óta.

A jelentős és lényeges hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2% illetve 20%-os határértékeken kerültek rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2012.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2013. március 1.

3. Összehasonlíthatóság:

A 215/2000 (XII.11) kormányrendelet 6.§ 2. pontja értelmében indulótőkeként kell kimutatni a befektetési alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek névértékét. Az '1. Induló tőke' összetevőinél a '1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke' magában foglalja az év eleji nyitóállományt is, míg a '2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke' a tárgyévi forgalmat tartalmazza.

A fentiekén túl a beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:

808 718 eFt volt.

Az alap 2012. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

1 187 045 eFt.

Az Alap 2012.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után

15,13% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2013.01.03-án kalkulált és 2013.01.02-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készletet értékel T napi árfolyamon és T-1 napig tartalmazza a felhalmozott kamatot.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	541	0
Értékpapírok	1 871 926	1 848 292
Pénzeszközök	149 545	150 064
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	2 022 011	1 998 356
Kötelezettségek	2	251
Passzív elhatárolások	2 731	2 342
Nettó eszközérték / Saját tőke	2 019 279	1 995 763

Forgalomban lévő jegyek "A" (db)	173 956 954
Forgalomban lévő jegyek "D" sorozat (db)	634 761 354
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	2,479660
Egy jegyre jutó NEÉ "D" sorozat (Ft)	2,501609

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	146 695	146 695
Február	0	0	0	198 575	198 575
Március	0	0	0	72 272	72 272
Április	0	0	0	55 147	55 147
Május	0	0	0	62 204	62 204
Június	0	0	0	10 425	10 425
Július	150 200	0	0	109 467	259 667
Augusztus	56 325	0	0	83 573	139 898
Szeptember	56 325	0	0	185 499	241 824
Október	56 325	0	0	20 856	77 181
November	0	0	0	34 496	34 496
December	0	0	0	150 064	150 064

Megjegyzés: az értékpapírok és pénzeszközök beszerzési értéken

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.					0
2000.		850 000 000	65 016 713	245 752 694	669 264 019
2001.		669 264 019	86 709 277	555 094 607	200 878 689
2002.		200 878 689	745 579 112	563 868 117	382 589 684
2003.		382 589 684	322 897 526	38 511 272	666 975 938
2004.		666 975 938	301 498 458	106 263 696	862 210 700
2005.		862 210 700	1 246 951 779	171 090 219	1 938 072 260
2006.		1 938 072 260	1 157 111 724	191 213 032	2 903 970 952
2007.		2 903 970 952	612 471 438	297 593 060	3 218 849 330
2008.		3 218 849 330	46 498 743	990 532 282	2 274 815 791
2009.		2 274 815 791	318 600 392	263 668 821	2 329 747 362
2010.		2 329 747 362	314 775 589	389 850 061	2 254 672 890
2011.		2 254 672 890	187 393 101	983 568 744	1 458 497 247
2012.	Január	1 458 497 247	3 713 423	98 806 337	1 363 404 333
	Február	1 363 404 333	23 534 274	44 504 775	1 342 433 832
	Március	1 342 433 832	4 431 720	82 780 384	1 264 085 168
	Április	1 264 085 168	59 302 938	98 909 827	1 224 478 279
	Május	1 224 478 279	34 780 777	98 822 842	1 160 436 214
	Június	1 160 436 214	4 921 189	28 002 525	1 137 354 878
	Július	1 137 354 878	2 574 947	56 815 742	1 083 114 083
	Augusztus	1 083 114 083	917 160	82 064 230	1 001 967 013
	Szeptember	1 001 967 013	3 584 462	20 528 742	985 022 733
	Október	985 022 733	4 737 631	61 665 336	928 095 028
	November	928 095 028	1 638 866	111 479 778	818 254 116
	December	818 254 116	6 891 225	16 427 033	808 718 308
Mindösszesen az Alap indulásától:			5 556 532 464	5 597 814 156	

* Az 1999-es évi nyitó adat egyenlege magában foglalja az induló 1997-1998-as évek teljes forgalmát.

7. Cash flow alakulása 2011-2012. években

adatok ezer Ft-ban

	2011.	2012.
I. Működési cash flow	205 456	91 344
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	127 358	92 693
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-257 937	247 810
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	80 000	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	257 937	-247 810
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-231	-158
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Számaztatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-1 671	-1 191
	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	1 817 066	1 176 463
17. Értékpapírok beszerzése -	-3 412 792	-6 361 234
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 229 858	7 534 698
19. Kapott hozamok +	0	2 999
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 720 891	-1 473 913
20. Befektetési jegy kibocsátása +	414 163	336 943
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 135 054	-1 810 856
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	301 631	-206 106

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2011.	2012.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2011.	2012.
PSZÁF díj	211	132
Alapkezelés	2 819	1 740
Letétkezelés	0	0
Osztalékadó	0	0
Könyvelés	0	0
Könyvvizsgálati díj	503	470
Összesen	3 533	2 342

9. A tárgyidőszakban kötött származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása (eFt-ban):

Kötésdátum	Forward dátum	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Árfolyam	Eredményhatás
2012.05.10	2012.06.29	FX forward vételi pozíció nyitása	18 500,00	EUR/HUF	292,14	-5 404 590
2012.05.09	2012.06.29	FX forward vételi pozíció nyitása	165 000,00	USD/HUF	223,35	-36 852 750
2012.04.10	2012.06.29	FX forward eladási pozíció nyitása	18 500,00	EUR/HUF	300,67	5 562 395
2012.04.10	2012.06.29	FX forward eladási pozíció nyitása	165 000,00	USD/HUF	229,81	37 918 650
Összesen:						1 223 705

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

Árfolyamnyereség részvény	88 707
Bef.jegyek árf.nyeresége	32 585
Bef.jegyek árf.nyeresége - deviza	24 950
Pénzintézettől kapott kamat	4 017
Kamat-árfolyamnyereség DKJ	2 999
Árfolyamnyer.száll-külf.ügyletek	1 826
FX forward ügyletek árf.diff.	1 224
Devizakonverzió árfolyam nyereség	436
Pénzügyi műveletek bevételei	156 744
Devizakonverzió árfolyam vesz.	13 427
Bef.jegyek árf.vesztesége	6 484
Árfolyamveszteség részvény	3 441
Árfolyam vesz.száll -külf.ért.papír	2 612
Bef.jegyek árf.veszt. - deviza	1 156
Pénzügyi műveletek ráfordításai	29 120

11. Az alap saját tőkéjének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása 2012-ben havi bontásban:

Dátum	"D" sorozat		"A" sorozat	
	Nettó eszközérték	árfolyam	Nettó eszközérték	árfolyam
2011.12.31	2 451 637 617	2,146608	674 555 270	2,132071
2012.01.31	2 309 436 784	2,179678	656 819 947	2,164535
2012.02.28	2 316 257 770	2,219889	660 980 109	2,204131
2012.03.31	2 200 284 411	2,230896	620 157 629	2,214687
2012.04.30	2 048 082 356	2,237776	559 980 929	2,221173
2012.05.31	1 901 170 546	2,184528	491 546 440	2,167922
2012.06.30	1 909 411 209	2,248261	486 745 524	2,230819
2012.07.31	1 808 850 438	2,269353	479 246 939	2,251352
2012.08.31	1 737 573 514	2,322499	445 826 437	2,303684
2012.09.30	1 699 372 476	2,353378	440 751 394	2,333954
2012.10.31	1 606 913 825	2,375779	430 813 682	2,355746
2012.11.30	1 541 296 326	2,387696	408 973 647	2,367175
2012.12.31	1 569 527 683	2,472626	420 109 859	2,450998

12. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
"D" sorozat:		
2002.12.31 - 2003.12.31	12,03%	8,98%
2003.12.31 - 2004.12.31	13,61%	13,24%
2004.12.31 - 2005.12.31	21,56%	21,16%
2005.12.31 - 2006.12.31	19,27%	9,53%
2006.12.31 - 2007.12.31	10,14%	5,82%
2007.12.31 - 2008.12.31	-23,97%	-15,98%
2008.12.31 - 2009.12.31	16,87%	22,16%
2009.12.31 - 2010.12.31	12,30%	11,98%
2010.12.31 - 2011.12.31	-2,71%	0,84%
2011.12.31 - 2012.12.31	15,19%	15,60%
"A" sorozat:		
2008.12.31 - 2009.12.31	25,62%	2,90%
2009.12.31 - 2010.12.31	12,07%	11,98%
2011.03.24 - 2011.12.31	-2,91%	0,84%
2011.12.31 - 2012.12.31	14,96%	15,60%

13. Az alap portfóliójában lévő befektetési alapokat és egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb értéke a 2012/12/28-i állapot szerint:

Értékpapír neve	ISIN kód	alapkezelési díj maximális mértéke
DAX ETF	DE0005933931	0,15%
PIONEER FUNDS - GLOBAL SELECT I SOROZAT	LU0271652819	0,93%
PIONEER KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	0,94%
PIONEER MAGYAR KÖTVÉNY ALAP I SOROZAT	HU0000706635	0,73%

14. Az éves jelentés kötelező tartalmi elemeinek bemutatása a 2011.évi CXCI. Tv. 6. számú melléklete alapján:

Beszámolási időszak:

2012.01.01 - 2012.12.31.

I. Vagyonkimutatás

lásd: Portfóliójelentés táblázatai a 3-4. oldalakon

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 3. oldalon

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

lásd: ugyanott

IV. A befektetési alap összetétele

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 4. oldalon

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

ezer Forint

a) befektetésekből származó jövedelem:	127 624
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-26 259
d) a letétkezelő díjai:	-3 829
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-333
felügyeleti díj:	-636
egyéb költség és ráfordítás:	-875
f) nettó jövedelem:	95 692
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	95 692
h) a tőkeszámla változása *:	-1 473 913
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és	0

* Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről, feltüntetve az egyes üzleti évek végén regisztrált összes nettó eszközértéket és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket:

Dátum	"A" sorozat		"D" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2008.12.31	-	-	3 824 244 111	1,681167
2009.12.31	51 466 134	1,959391	4 039 272 635	1,964787
2010.12.31	928 306 775	2,195937	4 043 895 849	2,206493
2011.12.31	674 555 270	2,132071	2 451 637 617	2,146608
2012.12.31	420 109 859	2,450998	1 569 527 683	2,472626

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét: Lásd 9..pont

15. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

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

BUDAPEST, 2013. április 19

Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja

2012. évi Üzleti jelentése

Dátum:2013. április 19.

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



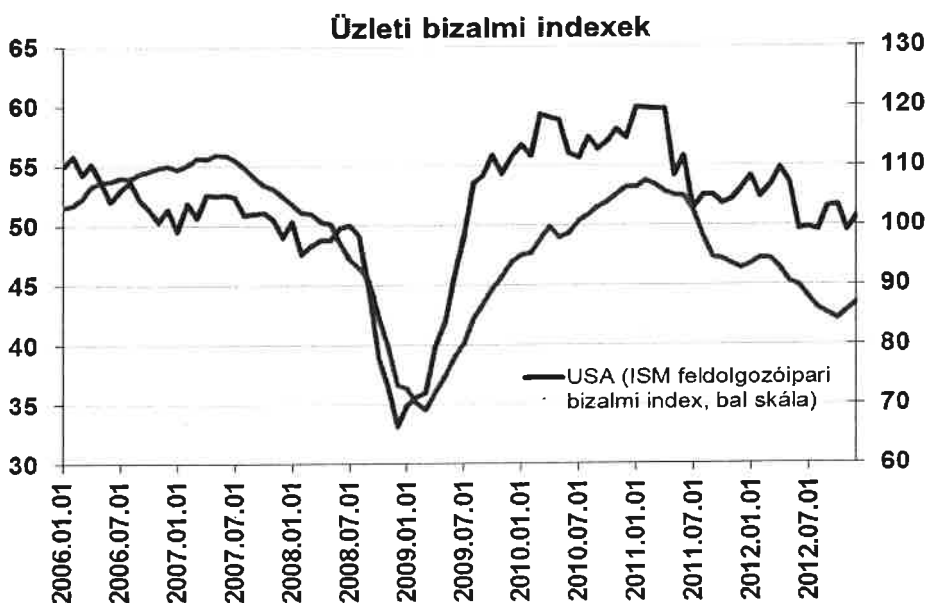
I. Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy széles diverzifikáció és aktív eszközallokáció mellett a hazai és nemzetközi részvényt piacokat, valamint a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiaci eszközöket megcélzó befektetési alapokon, keresztül hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el a különböző eszközosztályok vegyítésével. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport befektetési alapjai jelentik. Ezen túl egyéb befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek), valamint egyedi részvénybefektetések is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2012-es évben

Makrogazdaság és kötvénypiac

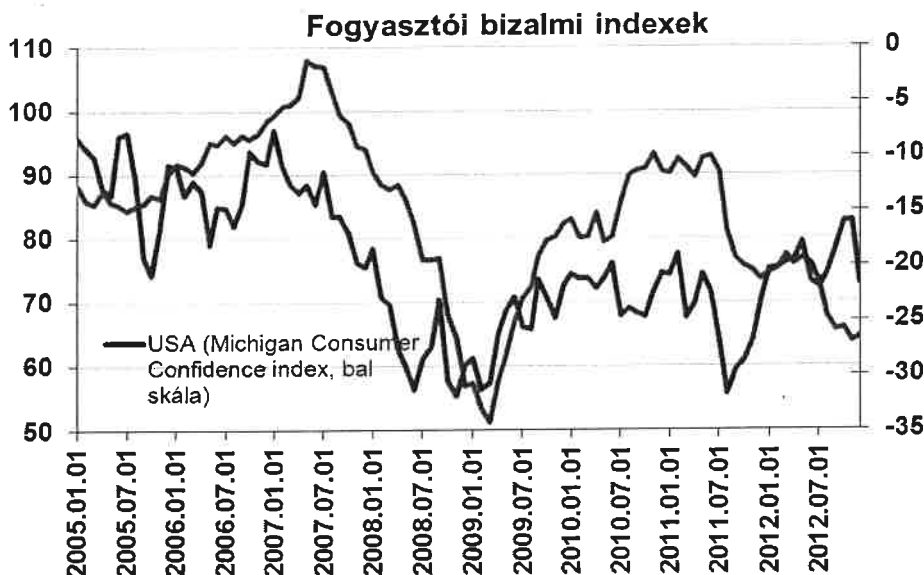
Az elmúlt év is igen izgalmasan alakult a világban és Magyarországon egyaránt. Ha a reálgazdasági mutatókra tekintünk, akkor azt láthatjuk, hogy az üzleti bizalom az év első felében világszerte megingott, ami azzal fenyegetett, hogy a törékeny lábakon álló rövid kilábalási periódus után újból előkerülnek a második válságot vizionáló, W-alakú pesszimista forgatókönyvek.



Forrás: Bloomberg

A krízis különösen az Eurózána periferiáján kezdett elmérgesedni, ami nem csak Európára, hanem az egész világra nézve is igen komoly fenyegetést jelentett. Az adósságválság közelébe került európai országokban a vállalati szektor mellett a

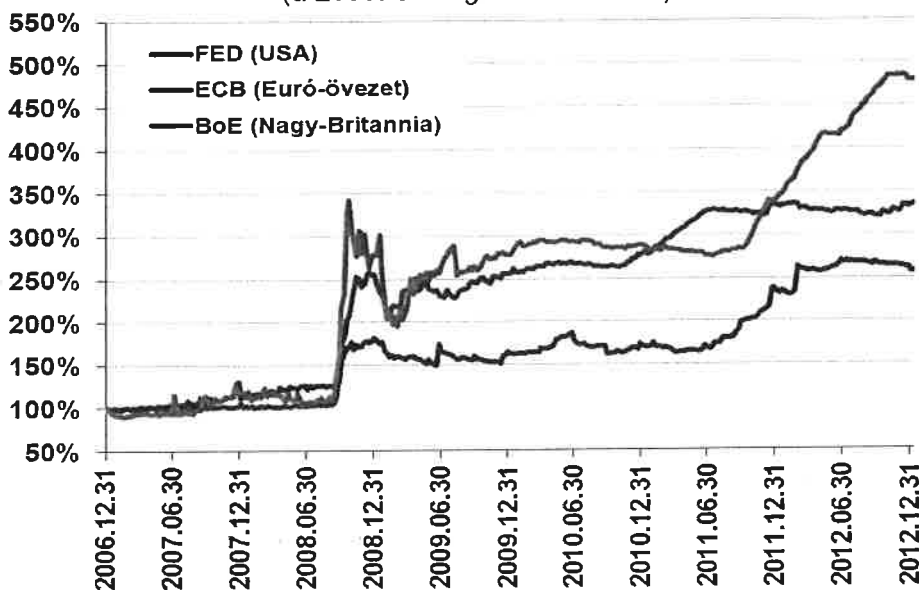
lakosság is elbizonytalanodott, ami tökemenedítési hullámot indított el a biztonságosabbnak tekintett országok irányába.



Forrás: Bloomberg

A bizonytalanság újbóli felerősödésével párhuzamosan a befektetők szeme ismét a jegybankok felé fordult. Az elmúlt években ugyanis kialakult az a gyakorlat, hogy a piaci hangulat gyengélkedésére előbb-utóbb beavatkozással válaszolnak a jegybankok. A kezdeti bizonytalanság után ezúttal is megérkezett az ütős reakció: az EKB szeptember elején korlátlan volumenű (de feltételekhez kötött) kötvénvásárlási programot hirdetett meg, a FED pedig újabb eszközvásárlási programot hirdetett meg a pénzmennyiség növelése érdekében.

Központi bankok mérlegfőösszegei
(a 2006. év végi érték %-ában)



Forrás: Bloomberg

A piacok ezúttal is díjazták az aktív jegybanki politikát. Különösen az Eurózónában volt látványos a hangulatjavulás: július végén éppen (újból) szétesni készült az euró-övezet, majd az EKB elnökének verbális nyilatkozatai, illetve szeptember elején az új

kötvénypiaci program bejelentése hatalmas erősödésbe fordította a gyászhangulatot. Bár tényleges kötvénypiaci beavatkozásra az év végéig nem került sor, az EKB szóbeli beavatkozása óriási fordulatot hozott a piacokon. Az euró szétesésének „kiárazódása” elsősorban a periféria országokban okozott hatalmas fellélegzést. A spanyol makrogazdasági és bankrendszeri problémák például szinte az egyik pillanatról a másikra eltűntek a befektetők szeme elől. A spanyol és olasz kötvények hozamai igen jól illusztrálják ezt a gyors és határozott fordulatot.



Forrás: Bloomberg

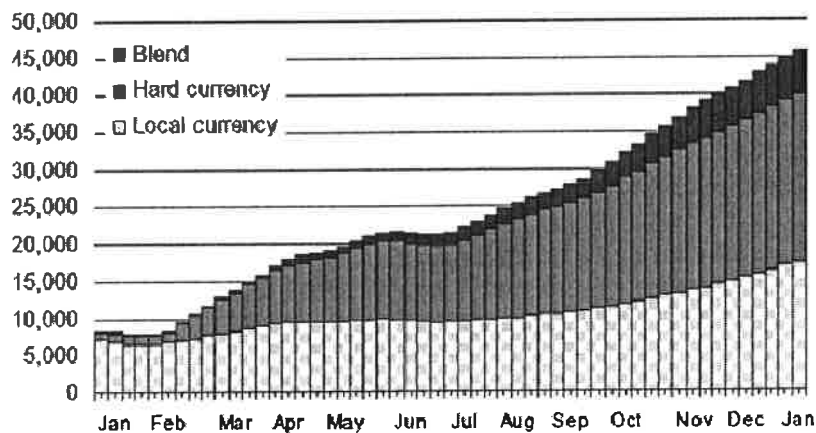
Ahogy a fentiekben a jegybanki mérlegfőösszegeket bemutató ábrán láthattuk, a fejlett világ többi jegybankja sem tétlenkedett: a lassulás fékezése érdekében gőzerővel folyt a pénzteremtés. A globális likviditásbőség hatására a legbiztonságosabbnak tartott országokban – az USA-ban, vagy éppen az Euró-övezet legnagyobb gazdaságában, Németországban – újabb történelmi mélypontokra estek a hozamszintek.



Forrás: Bloomberg

Miután a fejlett kötvénypiacok előretételezve továbbra sem tudtak pozitív reálhozamot ígérni a befektetőknek (sőt: egyes esetekben még a nominális kamatszintek is negatívba fordultak), nem is csoda, hogy a tőke a kockázatosabb fejlődő régiók felé mozdult. A kevésbé fejlett kötvénypiacok iránt különösen erős érdeklődés mutatkozott, ami erőteljesen lefelé nyomta a hozamelvárásokat.

A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba érkező friss tőke (1 éves kumulált visszatekintő adat)



Érdekes volt megfigyelni, hogy a fejlődő piacok felé a nyár közepétől szinte töretlenül ömlő friss pénz egyre nagyobb részben a helyi devizás kötvényeket célozta meg, ami a helyi devizákat jellemző magasabb nominális kamatszint mellett a fejlődő devizákban rejlő felértékelődési potenciállal is magyarázható.

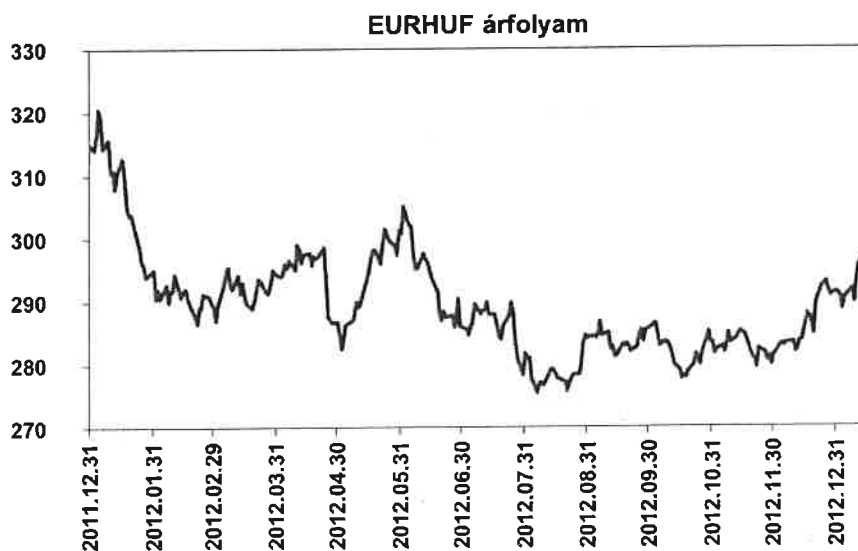
A globális tőkeáramlás egyik legnagyobb nyertese éppen Magyarország volt, ahol a korábbi makrogazdasági és politikai aggodalmak miatt igen magas szinten stabilizálódtak a kamatok. Az év eleji elbizonytalanodás után azonban a fejlődő kötvénypiacokat előzőnlő friss pénzekből hazánkba is sok jutott, különösen azután, hogy

a 2011 végén – 2012 elején érzékelt kockázatok miatt korábban sokan alulsúlyozták a magyar kötvénybefektetéseket.



Forrás: ÁKK

Az intenzív tőkebeáramlásnak köszönhetően a forint árfolyama is jelentősen erősödni tudott: a januári 324 forintos euró-csúcs után az év második felében már a 280-290 forintos sáv volt a jellemző. Az év végén a 2013 márciusában esedékes jegybanki elnökváltás, illetve az ahhoz kapcsolódó esetleges stratégiaváltás kapcsán újból feltámadtak a forinttal kapcsolatos aggodalmak, ami az év végén 290 forint fölé lökte az euró árfolyamát.



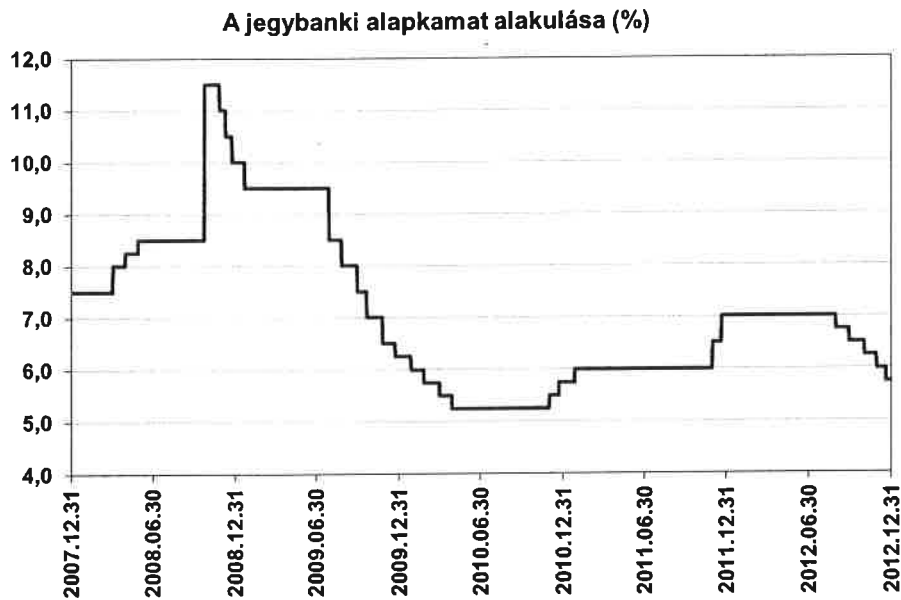
Forrás: Bloomberg

Az országekockázatot tükröző CDS-felár is hatalmas változást mutatott az év során: az év eleji pánikhangulat után a globális hangulatjavulás és az országspecifikus aggodalmak csökkenésével párhuzamosan a 700 bázispont feletti szintről 300 bázispont alá csökkent a csődkockázati mutató.



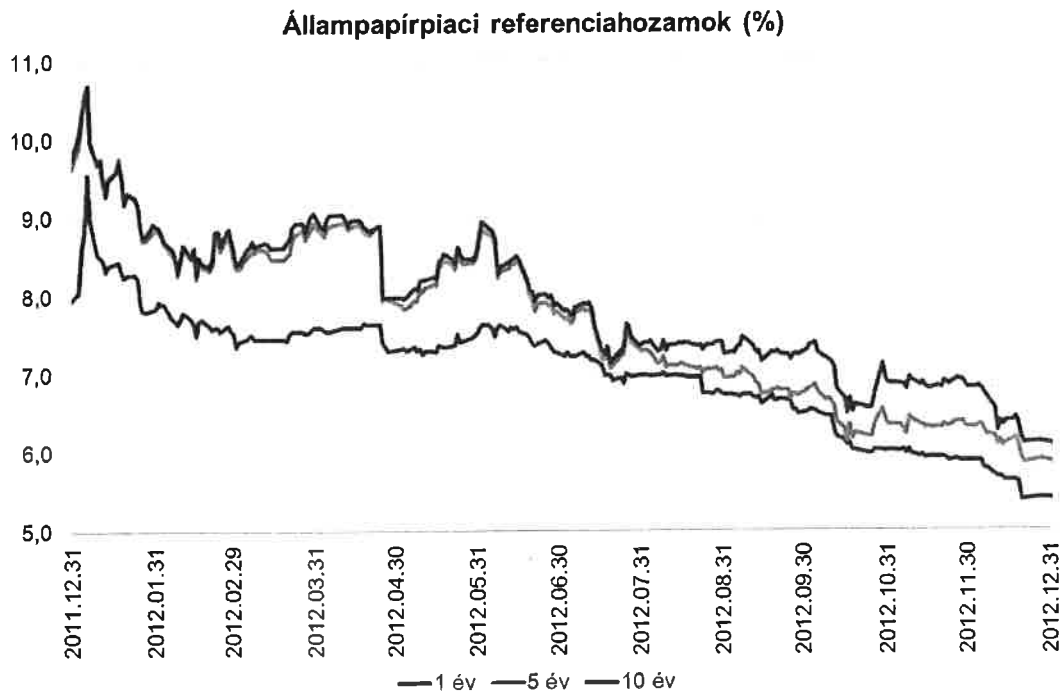
Forrás: Bloomberg

A hazai eszközök iránti érdeklődést elsősorban a nemzetközi folyamatok táplálták, de a magyar kötvénypiac nemzetközi összehasonlításban is erős teljesítményében néhány belföldi tényezőnek is szerepe volt. A kormány által fókuszba állított költségvetési hiánycélok mellett kezdetben az EU-IMF tárgyalásokkal kapcsolatos remények is kimutathatóak voltak, utóbbi tényező fokozatosan halványult az év során. Az év közepétől a kamatsökkentési várakozások erősödése adott lendületet a piacnak: a közelgő kamatvágások szele egy „utolsó jó beszállási lehetőséget” villantott fel a hozamvadász nemzetközi befektetői közösség több tagja számára. A Monetáris Tanács pedig engedett a piaci „nyomásnak”: augusztustól kezdődően havi 25 bázispontos kamatsökkentések sorozata indult, ami az év végéig k tartott.



Forrás: MNB

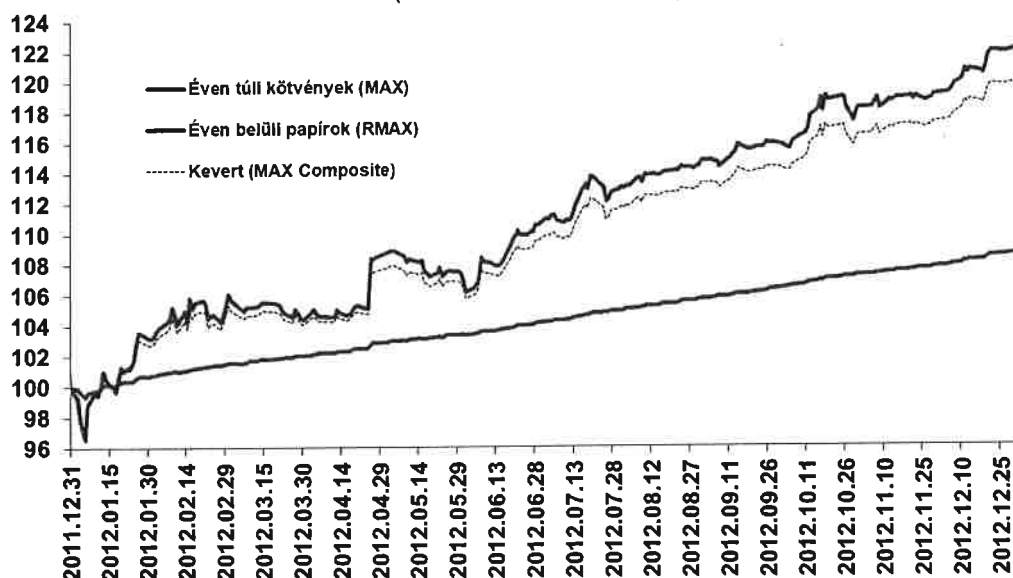
Bár az elemzői körből a kamatvágásokat kezdetben sokan felelőtlennek tartották, később a piaci reakciók mégis a Monetáris Tanácsot igazolták: a kamatfeltételek lazítása mellett tovább tudott erősödni a forint, a fenntarthatóságba vetett hitet tükröző hosszú kötvényhozamok pedig ütemesen csökkentek. Természetesen a fokozatosan javuló nemzetközi hangulatnak oroszlánrésze volt abban, hogy a jegybanki lépések pozitív piaci fogadtatásra leltek.



Forrás: ÁKK

Állampapíripiaci árfolyam-indexek

(2011. december 30. = 100)



Forrás: ÁKK

Összességében rendkívül erős évet zárt a hazai állampapíripiac. A hosszabb futamidejű papírok jelentősen felülteljesítették a pénzpiaci hozamokat, ráadásul a látványos árfolyam-emelkedést a korábbi évekhez képest szokatlanul egyenletes ütemben produkálták. Az év egészét tekintve az éven túli futamidőket reprezentáló MAX Index 21,9%-os hozamot ért el, ami jóval felülmúlta az RMAX Index 8,52%-os összesített teljesítményét. A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index 2012-ben 19,74%-os hozamot ért el.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2012 I. negyedév	4,37%	2,02%	4,05%
2012 II. negyedév	5,91%	2,07%	5,22%
2012 III. negyedév	4,85%	2,12%	4,46%
2012 IV. negyedév	5,17%	2,06%	4,70%
2012. teljes év	21,90%	8,52%	19,74%

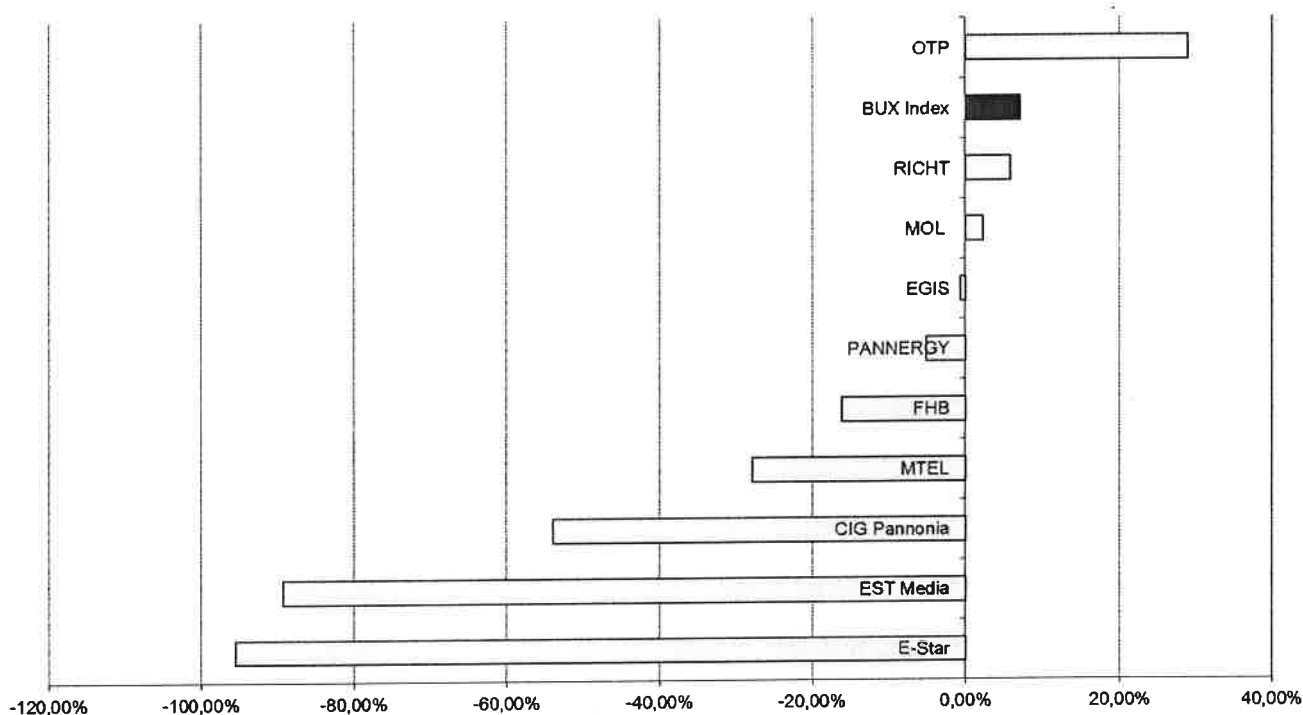
Hazai és regionális részvények

A magyar eszközök drámai évkezdetet produkáltak, január elején 320-ig gyengült a hazai fizetőeszköz árfolyama az euróval szemben és zuhanásnak indultak a részvényárfolyamok is. Szerencsére a baj nem volt tartós így hamar megindult a felpattanás. A magyar piac már az első negyedév végén is a jól teljesítő piacok közé került.

A második negyedév az ijedtségé volt, kevésbé magyar, jóval inkább globális hangulatromlás miatt. Az európai adósságválság újabb kritikus időszaka volt ez, melynek határozott kezelésére a nyár közepéig vártunk. Ezt követően az év harmadik és negyedik negyedéve a részvényt piacokat kedvezően érintette.

A magyar index november közepéig a globálisan felülteljesítő indexek közé tartozott ekkor azonban a sokadik szektoradó bejelentése valamint a Richter kikerülése az MSCI EM indexből, valamint a MTEL történelmi mélypontra zuhanása az index alülteljesítését s elhozta. Érdekes, hogy mindez az OTP árfolyamán alig éreztette hatását.

Magyar részvények 2012. évi teljesítménye



A magyar piac zászlóshajója az OTP árfolyama 3000 forint körüli rég nem látott alacsony színtről tápázkodott fel az év folyamán. A magyar gazdaság növekedési kilátásainak romlása ellenére a bank meg tudta őrizni nyereségességét, komoly sikereket ért el leányvállalatai eredményessége terén (különösen az orosz piacon), illetve jót tett neki a magyar kockázati felárak folyamatos csökkenése. A bankadó kiterjesztése és meghosszabbítása, valamint a devizahitelek körüli problémák fékeztek további szárnyalását. A BUX index legjobban teljesítő tagja volt 2012-ben, az indextagok közül egyedüli felülteljesítőként.

A MOL egész évben vegyes képet mutatott leginkább az index közelében tanyázott teljesítménye. Az olajárak emelkedése során emelkedni tudott, a szektoradók az ő életét is megkeserítették, továbbá a MOL-INA szerződések kapcsán ismét kiújult a magyar-horvát vita. Összességében nem a MOL éve volt a tavalyi, bár szerény nyereséget fel tudott mutatni a részvény.

A gyógyszerpapírok vegyes eredményt mutatnak. Osztalék kifizetéssel korrigálva mindkét papír pozitív tavalyi évet tudhat magáénak, de a nyereség szerény. Az EGIS esetében a problémákat a magyar gyógyszerkassza visszavágása okozta a Richter esetében a szerény teljesítményt az 2012-es évre az év végi MSCI EM indexből való kikerülés okozta.

A távközlési szektor nem teljesített jól az egész CEE régióban. A MTEL noha a régió legjobb vállalatirányítási modelljével és stratégiai elképzeléseivel rendelkezik, a gyenge makrokörnyezet miatt nem tudott kedvező évet produkálni. A különadók miatti esetleges osztalékcsökkenési várakozások (a regionális) társak tényleges osztalékcsökkenéseivel történelmi mélypontra lökték év végére az árfolyamot.

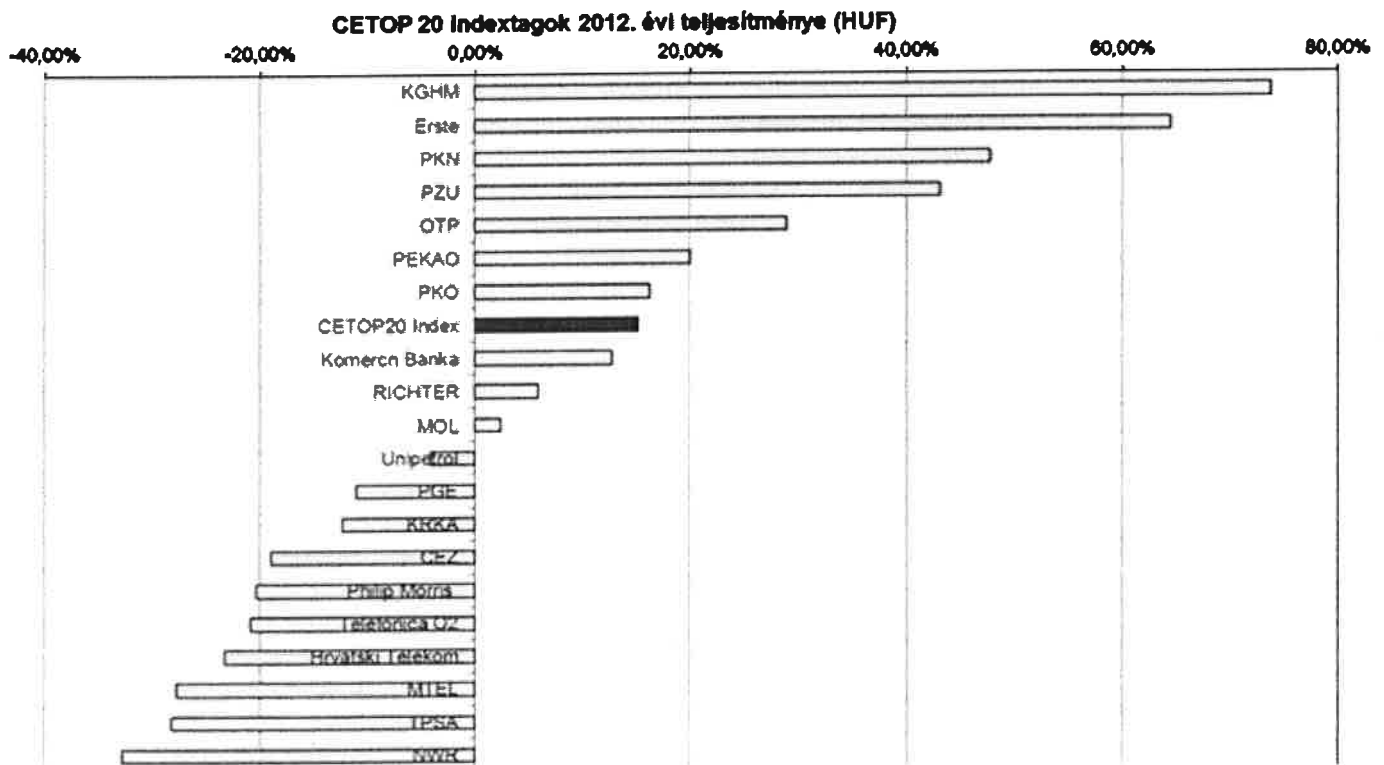
A kis papírok 2012-ben is az év vesztesei voltak. A kiüresedő Est Media Group eladni kényszerült a Sziget Kft-ben meglévő részesedését. Az FHB a hazai ingatlanpiac gyengélkedésének köszönhetően továbbra sem tudott magára találni. Az ESTAR év végére csődközeli helyzetbe került.

A CETOP20 index a globálisan is jó teljesítményt nyújtó indexek közé került 2012-ben. Az indulás nehézkes volt az év eleje nem a régió piacairól szólt. Az első negyedév azért a magyar papírok vezetésével vállalhatóra sikerült.

A második negyedév az európai adósságválságnak köszönhetően igen borúsra sikeredett.

A harmadik negyedév aztán meghozta a várt elrugaszkodást. A magyar és a lengyel papírok vezették az emelkedést ami devizaerősődéssel és a kockázati feláraik valamint az állampapír piaci hozamaik csökkenésével járt együtt.

Az év vége is jól sikerült de ekkorra az emelkedés motorja a lengyel piac lett, a cseh és a magyar piacok alaposan lemaradtak.



Az év a bankszektor számára kedvezően alakult a nyertesek között a kockázati ballasztól megszabaduló bankok találhatók (OTP, ERSTE, Pekao, PKO).

A vesztes szektor a távközlési szektor volt, az összes régiós cég komoly veszteséget szenvedett el drámai árbevétel és osztalékcsökkentés mellet.

Az olajcégeknek a finomítói marginok segítettek, de ebből csak a PKN tudott profitálni, az Unipetrol ismét érdektelen évet zárt. A MOL eredményét pedig a folyamatos adóváltozások, illetve a horvát politikai támadások fékeztek.

A bányacégek vegyes évet zártak a rézbánya KGHM annak ellenére zárt kiváló évet, hogy hatalmas osztalékot fizetett és igen drága külföldi akvizíciókba kezdett. A feketeszenet bányászó NWR a régiós acélgyártás összeomlásával maga is nehéz helyzetbe került ami az árfolyamában is tükröződik.

A gyógyszercégek vegyes évet zárt, a Richter árfolyama jól alakult de az év vége csúnyára sikerült, a KRKA pedig érdektelen évet zárt.

Ha országonként elemezzük az indexet, a lengyel papírok az év nyertesei, melyet az utolsó negyedév komoly felülteljesítésének köszönhetnek.

A magyar eszközök az év első felében felülteljesítők az év végén alülteljesítők voltak.

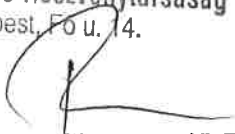
A cseh piac gyengén teljesített egyedül az Erste óriási emelkedése tette lehetővé, hogy az index tisztességes eredményt mutat.

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Nemzetközi Vegyes Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2012. évi üzleti jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2013. április 19.

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



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.