

**PIONEER Közép-Európai  
Részvény Alap**

*Éves beszámoló és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2013. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A PIONEER Közép-Európai Részvény Alap tulajdonosai részére

### **Az éves beszámolóról készült jelentés**

Elvégeztük a PIONEER Közép-Európai Részvény Alap (az "Alap") mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.413.538 eFt, az üzleti év eredménye 45.177 eFt veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### *Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves beszámolóért*

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (az „Alapkezelő”) vezetése felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket az Alapkezelő vezetése 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 az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. 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 is.

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

### *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a PIONEER Közép-Európai Részvény Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

### *Egyéb kérdések*

A PIONEER Közép-Európai Részvény Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó pénzügyi kimutatásait másik könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2013. április 19-én minősítés nélküli véleményét bocsátott ki azokra vonatkozóan.

### **Egyéb jelentéstételi kötelezettségek**

#### *Az éves jelentésről készült jelentés*

Elvégeztük a PIONEER Közép-Európai Részvény Alap mellékelt 2013. évi éves jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős 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 összhangban történő 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 mi felelősségünk az eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, illetve az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek, a letétkezelő által adott értékelés alapján történő véleményezése vizsgálatunk alapján. Az éves jelentéssel kapcsolatos munkánk az eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának vizsgálatára, illetve az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a letétkezelő által adott értékelés alapján történő ellenőrzésére korlátozódott és nem tartalmazta az éves jelentésben található egyéb, nem számviteli információk vizsgálatát.

Véleményünk szerint a PIONEER Közép-Európai Részvény Alap 2013. évi 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.

## Üzleti jelentés

Elvégeztük a PIONEER Közép-Európai Részvény Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelősségünk az 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 Közép-Európai Részvény Alap 2013. évi üzleti jelentése a PIONEER Közép-Európai Részvény Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. március 31.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
000083



Szántó Csaba

kamarai tag könyvvizsgáló  
007107

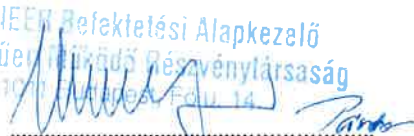
# PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

2013. évi

## Éves beszámoló és Éves jelentés

Beszámolási időszak: 2013.01.01 - 2013.12.31.

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
2014. MÁRCIUS 31. 14.  


P & C Befektetési Alapokat  
Könyvelő Betéti Társaság  


## PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	427 042	368 415
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	177 221	303 408
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	87 577	76 395
V. Egyéb ráfordítások	23 974	33 789
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény</b>	<b>138 270</b>	<b>-45 177</b>

## MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök</b>	<b>4 234 609</b>	<b>3 413 538</b>
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	4 092 348	3 139 837
1. Értékpapírok	3 749 547	2 990 947
2. Értékpapírok értékelési különbözete	342 801	148 890
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	342 801	148 890
III. Pénzeszközök	142 261	273 701
1. Pénzeszközök	142 261	273 701
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:</b>	<b>4 234 609</b>	<b>3 413 538</b>

## MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

<b>E. Saját tőke</b>	<b>4 226 569</b>	<b>3 406 648</b>
I. Induló tőke	555 907	472 133
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	742 011	622 711
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-186 104	-150 578
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	3 670 662	2 934 515
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	3 362 978	2 865 919
2. Értékelési különbözet tartaléka	342 801	148 890
3. Előző évek(ek) eredménye	-173 387	-35 117
4. Üzleti év eredménye	138 270	-45 177
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>685</b>	<b>647</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	685	647
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>7 355</b>	<b>6 243</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>4 234 609</b>	<b>3 413 538</b>

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

*[Handwritten signature]*

*[Circular stamp]*  
Pioneer Befektetési Alapokat  
Könyvelő Betéti Társaság

## Kiegészítő melléklet

## Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	77 669	67 320
Letétkezelői díj	7 618	6 297
Forgalmazási költség	0	562
MNB (felügyeleti) díj	1 049	894
Könyvvizsgálat	877	822
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	364	500
<b>Költségek összesen:</b>	<b>87 577</b>	<b>76 395</b>

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-116  
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2012.	2013.
Tárgynap (T):	2012.12.31.	2013.12.31.
Saját tőke:	4 226 568 888	3 406 648 071
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	7,603018	7,215432
Darabszám:	555 906 729	472 133 595

eFt

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2012.		2013.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>				
<b>I/1. Hitelállomány:</b> Futamidő:	0	0,00	0	0,00
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:</b>	8 040	100,00	6 890	100,00
Alapkezelői díj miatt	6 628	82,44	5 314	77,13
Letétkezelői díj miatt	685	8,52	499	7,24
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	145	2,10
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	727	9,04	932	13,53
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
<b>I/3. Céltartalékok:</b>	0	0,00	0	0,00
<b>I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:</b>	0	0,00	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>8 040</b>	<b>100,00</b>	<b>6 890</b>	<b>100,00</b>

II. ESZKÖZÖK	2012.12.31.		2013. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>	<b>142 261</b>	<b>3,36</b>	<b>273 701</b>	<b>8,02</b>
Unicredit bankszámla HUF	102 269	2,42	272 620	7,99
Unicredit deviza bankszámlák	39 992	0,94	1 081	0,03
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Futamidő</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>	<b>4 092 348</b>	<b>96,64</b>	<b>3 139 837</b>	<b>91,98</b>
Deviza- nem				
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.1. Kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>	<b>4 092 348</b>	<b>96,64</b>	<b>3 139 837</b>	<b>91,98</b>
<b>II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>783 734</b>	<b>18,50</b>	<b>651 690</b>	<b>19,09</b>
ALTEO ENERGIASZOLG. HUF	75 250	1,78	0	0,00
ÁLLAMI NYOMDA HUF	10 600	0,25	14 975	0,44
GRAPHISOFT PARK SE HUF	10 344	0,24	16 531	0,48
MAGYAR TELEKOM HUF	37 752	0,89	33 275	0,98
MASTERPLAST HUF	73 835	1,74	0	0,00
MOL TÖRZS HUF	235 271	5,56	232 265	6,80
OTP TÖRZS (100) HUF	197 399	4,66	176 792	5,18
RICHTER G. TÖRZS HUF	143 283	3,38	177 852	5,21
<b>II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):</b>	<b>3 308 614</b>	<b>78,14</b>	<b>2 488 147</b>	<b>72,89</b>
BANK PEAKAO PLN	346 665	8,19	307 759	9,02
BANK PKO BP PLN	453 247	10,70	428 428	12,55
CESKY CZK	77 461	1,83	0	0,00
CEZ CZK	350 981	8,29	232 124	6,80
ERSTE EUR	376 645	8,89	298 437	8,74
GARANTIBANK TRY	123 087	2,91	0	0,00
KGHM PLN	413 799	9,77	257 351	7,54
KOMERCNI BANKA CZK	198 127	4,68	179 809	5,27
NEW WORLD RESOURCES CZK	24 072	0,57	0	0,00
PHILIP MORRIS CZK	124	0,00	115	0,00
PKN PLN	200 559	4,74	145 803	4,27
POLSKA GRUPA ENERG. PLN	139 315	3,29	124 724	3,65
PZU - POW. ZAK. UBE. PLN	450 560	10,64	481 529	14,11
TPSA PLN	93 147	2,20	0	0,00
TUPRAS TRY	60 825	1,44	32 068	0,94
<b>II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Eszközök összesen:</b>	<b>4 234 609</b>	<b>100,00</b>	<b>3 413 538</b>	<b>100,00</b>



## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
ÁLLAMI NYOMDA	25 000	17 500	0	0	-2 525	14 975
GRAPHISOFT PARK SE	14 488	14 678	0	0	1 853	16 531
MAGYAR TELEKOM	105 971	62 993	0	0	-29 718	33 275
MOL TÖRZS	16 046	262 030	0	0	-29 765	232 265
OTP TÖRZS (100)	43 120	172 528	0	0	4 264	176 792
RICHTER G. TÖRZS	40 430	164 606	0	0	13 246	177 852
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>694 335</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-42 645</b>	<b>651 690</b>
BANK PEAKAO	23 946	244 091	0	20 969	42 699	307 759
BANK PKO BP	151 792	330 995	0	33 409	64 024	428 428
CEZ	41 419	409 821	0	11 635	-189 332	232 124
ERSTE EUR	39 682	307 081	0	18 940	-27 584	298 437
KGHM	30 460	214 088	0	20 100	23 163	257 351
KOMERCNI BANKA	3 752	103 641	0	6 686	69 482	179 809
PHILIP MORRIS	1	119	0	-3	-1	115
PKN	49 667	131 974	0	5 051	8 778	145 803
POLSKA GRUPA ENERG.	107 000	160 977	0	2 374	-38 627	124 724
PZU - POW. ZAK. UBE.	14 980	356 637	0	25 749	99 143	481 529
TUPRAS	173 325	37 188	0	-2 330	-2 790	32 068
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>2 296 612</b>	<b>0</b>	<b>142 580</b>	<b>48 955</b>	<b>2 488 147</b>
<b>Összesen:</b>		<b>2 990 947</b>	<b>0</b>	<b>142 580</b>	<b>6 310</b>	<b>3 139 837</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2012.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
<b>Államkötvények:</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
ALTEO ENERGIASZOLG.	35 000	70 000	0	0	5 250	75 250
ÁLLAMI NYOMDA	25 000	17 500	0	0	-6 900	10 600
GRAPHISOFT PARK SE	12 098	11 977	0	0	-1 633	10 344
MAGYAR TELEKOM	100 671	61 437	0	0	-23 685	37 752
MASTERPLAST	132 321	82 996	0	0	-9 161	73 835
MOL TÖRZS	13 251	256 432	0	0	-21 161	235 271
OTP TÖRZS (100)	47 566	167 252	0	0	30 147	197 399
RICHTER G. TÖRZS	3 957	160 760	0	0	-17 477	143 283
<b>Belföldi részvények:</b>		<b>828 354</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-44 620</b>	<b>783 734</b>
BANK PEAKAO	28 946	282 574	0	25 984	38 107	346 665
BANK PKO BP	171 792	373 362	0	35 666	44 219	453 247
CESKY	20 600	86 070	0	4 933	-13 542	77 461
CEZ	44 419	441 859	0	40 597	-131 475	350 981
ERSTE EUR	53 820	421 967	0	22 164	-67 486	376 645
GARANTIBANK	106 208	116 766	0	-12 889	19 210	123 087
KGHM	30 460	214 088	0	31 785	167 926	413 799
KOMERCNI BANKA	4 252	115 118	0	20 523	62 486	198 127
NEW WORLD RESOURCES	21 225	44 624	0	2 507	-23 059	24 072
PHILIP MORRIS	1	119	0	5	0	124
PKN	56 667	148 668	0	7 487	44 404	200 559
POLSKA GRUPA ENERG.	107 000	160 977	0	2 461	-24 123	139 315
PZU - POW. ZAK. UBE.	14 420	337 697	0	24 571	88 292	450 560
TPSA	106 521	132 155	0	549	-39 557	93 147
TUPRAS	9 721	45 149	0	-10 779	26 455	60 825
<b>Külföldi részvények:</b>		<b>2 921 193</b>	<b>0</b>	<b>195 564</b>	<b>191 857</b>	<b>3 308 614</b>
<b>Összesen:</b>		<b>3 749 547</b>	<b>0</b>	<b>195 564</b>	<b>147 237</b>	<b>4 092 348</b>

## 1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Közép-európai Részvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.12.20-án vette nyilvántartásba a 1111-116 lajstromozási számon a PSZÁF.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője a PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.).

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

Az Alapkezelő felelős vezetője:

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

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamigéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C  
Természetes személy könyvvizsgáló: Szántó Csaba (kamarai nyilvántartási száma: 007107)

A könyvvizsgálónak a 2013. évi könyvvizsgálatért járó díj: 825.500 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálatdíjon felül más díjat az Alap terhére nem számítot fel.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat 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](http://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 különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

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

Az Induló tőkén belül a Kibocsájtott 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 2013.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2014. 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. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke' magában foglalja az év eleji nyitóállományt is, míg a '2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke' a tárgyévi forgalmat tartalmazza.

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

## 4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén: 472 133 eFt volt.  
 Az Alap 2013. évi tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) : 2 934 515 eFt.  
 Az Alap 2013.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után -5,10% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2014.01.03-án kalkulált és 2014.01.02-i értéknappra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi (2013.12.31) készletet értékel T napi (2014.01.02) 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
Követelések	567	0
Értékpapírok	3 157 843	3 139 837
Pénzeszközök	273 155	273 701
Aktív időbeli elhatárolások		0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0
Eszközök összesen	3 431 565	3 413 538
Kötelezettségek	3	647
Passzív elhatárolások	7 264	6 243
<b>Nettó eszközérték / Saját tőke</b>	<b>3 424 298</b>	<b>3 406 648</b>

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	409 186 453
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat (db)	62 947 142
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	7,202528
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	7,579705

## 5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	135 323	135 323
Február	0	0	0	113 774	113 774
Március	0	0	0	129 042	129 042
Április	0	0	0	168 268	168 268
Május	0	0	0	43 868	43 868
Június	0	0	0	108 347	108 347
Július	0	0	0	63 782	63 782
Augusztus	0	0	0	159 446	159 446
Szeptember	0	0	0	94 977	94 977
Október	0	0	0	113 804	113 804
November	0	0	0	145 026	145 026
December	0	0	0	273 717	273 717

Megjegyzés: a fenti táblázatban a pénzeszközök beszerzési értéken kerültek felsorolásra, a mérlegben az eszközök piaci értéken szerepelnek.

## 6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.*		657 720	778 947 174	491 755 130	287 849 764
2000.		287 849 764	327 032 585	118 895 877	495 986 472
2001.		495 986 472	299 076 036	518 157 426	276 905 082
2002.		276 905 082	172 330 243	81 621 120	367 614 205
2003.		367 614 205	127 999 436	148 108 002	347 505 639
2004.		347 505 639	177 644 987	159 725 226	365 425 400
2005.		365 425 400	786 324 277	662 262 334	489 487 343
2006.		489 487 343	1 310 594 771	702 575 904	1 097 506 210
2007.		1 097 506 210	1 187 342 008	1 008 773 112	1 276 075 106
2008.		1 276 075 106	1 082 204 214	1 379 410 944	978 868 376
2009.		978 868 376	196 150 511	322 708 685	852 310 202
2010.		852 310 202	365 546 138	388 101 646	829 754 694
2011.		829 754 694	102 973 744	232 836 673	699 891 765
2012.		699 891 765	42 119 365	186 104 400	555 906 730
2013.	Január	555 906 730	4 476 756	12 858 680	547 524 806
	Február	547 524 806	3 392 424	11 911 829	539 005 401
	Március	539 005 401	2 196 163	11 758 250	529 443 314
	Április	529 443 314	4 888 522	13 638 972	520 692 864
	Május	520 692 864	2 480 972	29 020 909	494 152 927
	Június	494 152 927	6 897 846	12 090 102	488 960 671
	Július	488 960 671	3 428 926	15 347 962	477 041 635
	Augusztus	477 041 635	8 517 758	9 468 327	476 091 066
	Szeptember	476 091 066	1 118 253	13 777 191	463 432 128
	Október	463 432 128	3 087 801	6 573 273	459 946 656
	November	459 946 656	3 363 050	5 885 071	457 424 635
	December	457 424 635	22 956 008	8 247 048	472 133 595
<b>Mindösszesen az Alap indulásától:</b>			<b>7 023 089 968</b>	<b>6 551 614 093</b>	

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

## 7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

adatok eFt-ban

	2012.	2013.
<b>I. Működési cash flow</b>	<b>137 224</b>	<b>-46 327</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	138 270	-45 177
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	686 919	-193 911
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-685 438	193 911
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-458	-38
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-588	-1 112
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-1 481	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>751 281</b>	<b>758 600</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-749 840	-828 305
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 501 121	1 586 905
19. Kapott hozamok +	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-966 864</b>	<b>-580 833</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 694 410	2 963 745
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 661 274	-3 544 578
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>-78 359</b>	<b>131 440</b>

## 8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
Kamatkövetelés	0	0
<b>Összesen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
MNB díj	254	213
Alapkezelés	6 630	5 314
Letétkezelés	0	0
Forgalmazás	0	145
Könyvelés	0	0
Könyvvizsgálati díj	471	571
<b>Összesen</b>	<b>7 355</b>	<b>6 243</b>

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

Az Alapnak a tárgyidőszakban nem voltak származékos ügyletei.

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

Kapott osztalék	175 007
Értékpapír árf. nyer. / külf. részvény	79 743
Árfolyam nyereség / részvény	59 357
Deviza árf. nyer. / külf. részvény	43 723
Egyéb árfolyamnyereség	7 845
Kamatbevétel pénzügyintézetektől	2 740
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>368 415</b>
Értékpapír árf. vesz. / külf. Részvény	208 920
Árfolyam veszteség / részvény	52 252
Deviza árf. vesz. / külf. részvény	30 089
Egyéb árfolyamveszteség-deviza	11 456
Bizományosi jutalék	675
Devizakészlet árf. vesz.	16
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>303 408</b>

## 11. Az alap saját tőkéjének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása 2013-ban havi bontásban:

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2012.12.31	3 918 026 576	7,583280	313 581 900	7,875912
2013.01.31	3 690 198 886	7,265035	300 786 093	7,554533
2013.02.28	3 621 929 283	7,250654	300 490 203	7,547102
2013.03.31	3 473 948 670	7,093905	294 287 329	7,391311
2013.04.30	3 381 151 749	7,037421	292 287 520	7,341083
2013.05.31	3 269 202 919	7,159126	297 670 901	7,476292
2013.06.30	2 917 925 172	6,539111	297 348 313	6,835620
2013.07.31	2 998 049 266	6,867065	311 190 967	7,186887
2013.08.31	3 059 883 321	7,073880	320 905 823	7,411249
2013.09.30	2 984 714 491	7,095403	322 237 902	7,442013
2013.10.31	3 119 659 694	7,493792	340 706 703	7,868546
2013.11.30	3 137 200 931	7,573685	344 694 957	7,960654
2013.12.31	2 932 499 699	7,164896	474 594 085	7,539565

## 12. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
<b>"A" sorozat:</b>		
2002.12.31 - 2003.12.31	25,70%	29,42%
2003.12.31 - 2004.12.31	31,41%	44,19%
2004.12.31 - 2005.12.31	42,51%	44,80%
2005.12.31 - 2006.12.31	24,11%	17,58%
2006.12.31 - 2007.12.31	10,09%	11,75%
2007.12.31 - 2008.12.31	-51,01%	-48,22%
2008.12.31 - 2009.12.31	30,12%	37,53%
2009.12.31 - 2010.12.31	15,57%	16,59%
2010.12.31 - 2011.12.31	-21,48%	-20,01%
2011.12.31 - 2012.12.31	21,81%	16,03%
2012.12.31 - 2013.12.31	-5,52%	-6,81%
<b>"I" sorozat:</b>		
2010.02.01 - 2010.12.31	13,80%	11,22%
2010.12.31 - 2011.12.31	-20,45%	-20,01%
2011.12.31 - 2012.12.31	23,39%	16,03%
2012.12.31 - 2013.12.31	-4,27%	-6,81%

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

## Beszámolási időszak:

I. Vagyonkimutatás

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

IV. A befektetési alap összetétele

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

2013.01.01 - 2013.12.31.

lásd: Portfóliójelentés táblázatai a 3-4. oldalakon

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 3. oldalon \*\*

lásd: ugyanott \*\*

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 4. oldalon \*\*

	eFt
a) befektetésekből származó jövedelem:	65 007
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-67 320
d) a letétkezelő díjai:	-6 297
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-500
felügyeleti díj:	-894
egyéb költség és ráfordítás:	-35 173
f) nettó jövedelem:	-45 177
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	-45 177
h) a tőkeszámla változása *:	-580 833
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és köt	0

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

\*\* A fenti információk számviteli adatokat tartalmaznak, a közzétett nettó eszközértékhez kapcsolódó adatokat lásd az Éves jelentés I-III. pontjaiban. Az eltérés abból adódik, hogy a 2013.12.31-re közzétett nettó eszközérték nem tartalmazza a 2013.12.31-i forgalmazási adatokat.

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

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2008.12.31	5 150 663 705	5,271868	-	-
2009.12.31	5 936 347 634	6,859876	-	-
2010.12.31	6 009 420 699	7,928200	594 209 435	8,023651
2011.12.31	3 848 105 321	6,225528	520 287 578	6,382698
2012.12.31	3 918 026 576	7,583280	313 581 900	7,875912
2013.12.31	2 932 499 699	7,164896	474 594 085	7,539565

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét: Az Alapnak nem voltak származékos ügyletei.

VIII. Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során a Btv. 154.§ (4) bekezdésének megfelelően egy ismételt, kötelező megfeleltetési eljárásban felülvizsgálta 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.

#### 14. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen működő Részvénytársaság  
Budaörsi, Fő u. 14. Pásta

P & C Befektetési Alapokat  
Könyvelő Betéti Társaság

# PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

## 2013. évi Üzleti jelentése

Dátum: 2014. március 31.

**Készítette:**

**Pioneer Alapkezelő Zrt.**

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

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





## **I. Pioneer Közép-Európai Részvény Alap befektetési politikájának leírása**

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

## **II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2013-as évben**

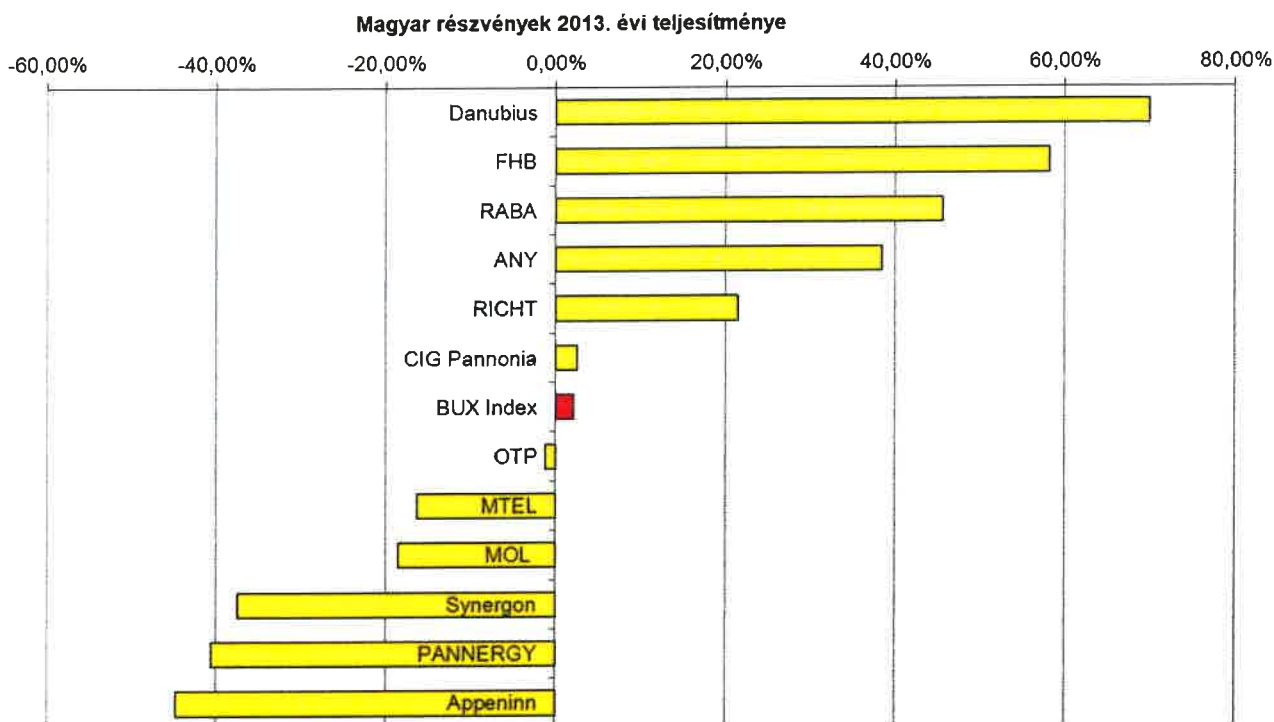
2013 igen változékony időszaknak bizonyult a magyar részvénypiacokon, bár összességében év eleje és év vége között mindössze 2,2%-ot emelkedett a BUX index. Januárban a magyar részvények kedvezően kezdték az évet, sem nemzetközi, sem hazai negatív hír nem érkezett. Később azonban februárban és márciusban is számos kedvezőtlen esemény követte egymást. Februárban az amerikai költségvetési vita mellett spanyol és olasz kormányválság borzolta a kedélyeket, amit márciusban a ciprusi bankválság okozta pánik tetézett. A hazai extra bizonytalanságot a márciusi jegybanki elnökváltás okozta. A BUX összességében az első negyedévben 1,7%-os csökkenéssel indított.

A magyar tőzsde a második negyedévet áprilisban oldalazással indította, majd májusban emelkedéssel folytatta. Az emelkedés leginkább a korábbi kockázatok enyhülésének volt köszönhető, hiszen sem a ciprusi válság nem gyűrűzött tovább és sem a jegybankelnök személyi változása nem hozott unorthodox monetáris politikát. Májusban a BUX indexet a várakozásoknál kedvezőbb hazai makro adatok mellett Magyarország túlzott deficit eljárás alóli kikerülése is erősítette. Júniusban az előző két hónap emelkedése a FED eszközvásárlási programjának lehetséges csökkenése következtében megtört, illetve a magyar tőzsdének a júniusban bejelentett különadó emelések sem tettek jót, amit leginkább a Magyar Telekom árfolyama sínylett meg. A második negyedévben a BUX index végül 6,5%-ot emelkedett, így 2013 első félévét 4,7%-os emelkedéssel zárta.

Az év harmadik negyedévében a hazai tőzsdeindex a kedvező világpiaci hangulat ellenére kedvezőtlenül 1,9%-ot esett, ami az év elejétől számított hozamot 2,7%-ra vetette vissza. A kedvezőtlen teljesítmény oka, hogy számos blue chip papírral kapcsolatosan egyedi negatív esemény következett be. Az indexben legnagyobb súllyal rendelkező két papír, az OTP és a MOL is rendre 8,5%-ot és 6,2%-ot esett a harmadik negyedév folyamán. Az OTP-vel kapcsolatosan júliusban került ismét terítékre a devizahitelesek kimentő tervezet, ami még ma sem zárult le, a MOL-nál pedig a horvát kormány erősített rá az INA irányítási jogaival kapcsolatos vitára.

Az utolsó negyedévet a világ tőzsdéinek emelkedése mellett a BUX index enyhe 0,5%-os eséssel zárta, és így lett végül az éves teljesítménye 2,2%-os emelkedés. A negyedévben a MOL és az OTP tovább folytatták gyengélkedésüket az előző negyedévben előkerült problémák megoldatlanságából következően. A két legnagyobb

papír esését súlyozta ellen a Richter, akinek sikerült visszakerülnie az MSCI indexekbe így 15%-ot növekedett az árfolyama.



Összegezve az év első felében a világgpiaci és európai trendekkel egyetemben haladt a magyar index is, azonban a második félévben egyedi vállalati események következtében csökkent az árfolyama. A régiós cseh és lengyel tőzsdeindexek teljesítményéhez hasonlóan alakult a magyar BUX index is, azonban az európai perifériás indexektől elmaradt, az MSCI EM indexet viszont felültejesítette.

Egyedi részvények tekintetében a Richter mellett néhány kisebb papír lett fülteljesítő. A Danubius Hotellel kapcsolatosan felerősödtek a spekulációk, hogy a vállalat örökösei az ingatlanportfóliót szétdarabolják és értékesítik, míg az FHB esetében decemberben megnőtt az esélye annak, hogy komoly piaci részesedés növekedést tudjon elérni. Az Állami Nyomda számos tendert nyert el az év során és folytatni tudta kedvező teljesítményét is. A Richter árfolyama rosszul teljesített az év első háromnegyedében, annak ellenére, hogy negyedéves számai rendre kedvezően alakultak. Az év végén azonban a brazíliai nyitás és az MSCI indexekbe történő visszakerülése komoly árfolyam emelkedést okozott.

Az OTP az évet emelkedéssel kezdte, mely a márciusi ciprusi bankválságig és a jegybanki elnökváltásig kitartott. A kockázatok enyhülésével áprilisban és májusban emelkedni tudott, amit a már említett hazai pozitív fejlemények is segítettek. Júniusban a FED felől érkező hírek az OTP-t is lefelé hajtották, amit a júliusban ismét terítékre került devizahitelesek mentő csomag tetézt. A kormány oldaláról homályos információk szivárogtak ki, melyek a bakrendszer jelentős veszteségének lehetőségét is magukban hordozták. Az OTP árfolyama a híresztelésekre esni kezdett, amit a vezérigazgató jelentős részvényeladása tovább nyomott lefelé. A devizahiteles probléma egészen az év végéig rányomta a bélyegét a részvény alakulására, amit további bennfentes eladások tetéztek.

A Magyar Telekom árfolyama az első negyedévben emelkedett, ami a várakozásoknál magasabb osztaléknak majd az osztalék előtti rallynak volt köszönhető. Májusban

azonban az osztalék teljes egészében kiesett, ami után a kedvezőtlen kilátások, majd júniusban a különadó emelések következtében az árfolyama jelentős esést szenvedett el. Az árfolyam a harmadik negyedévben a frekvencia tenderek kedvezőtlen kimenetele miatt esett, mivel ennek következtében a 2013-as pénzügyi év után nem fog osztalékot fizetni. Az utolsó negyedévben azonban hamvaiból feltámadva ismét emelkedésnek indult az árfolyam, mivel a vállalat növelni tudja bevételeit, mellyel EBITDA csökkenését tompítani képes.

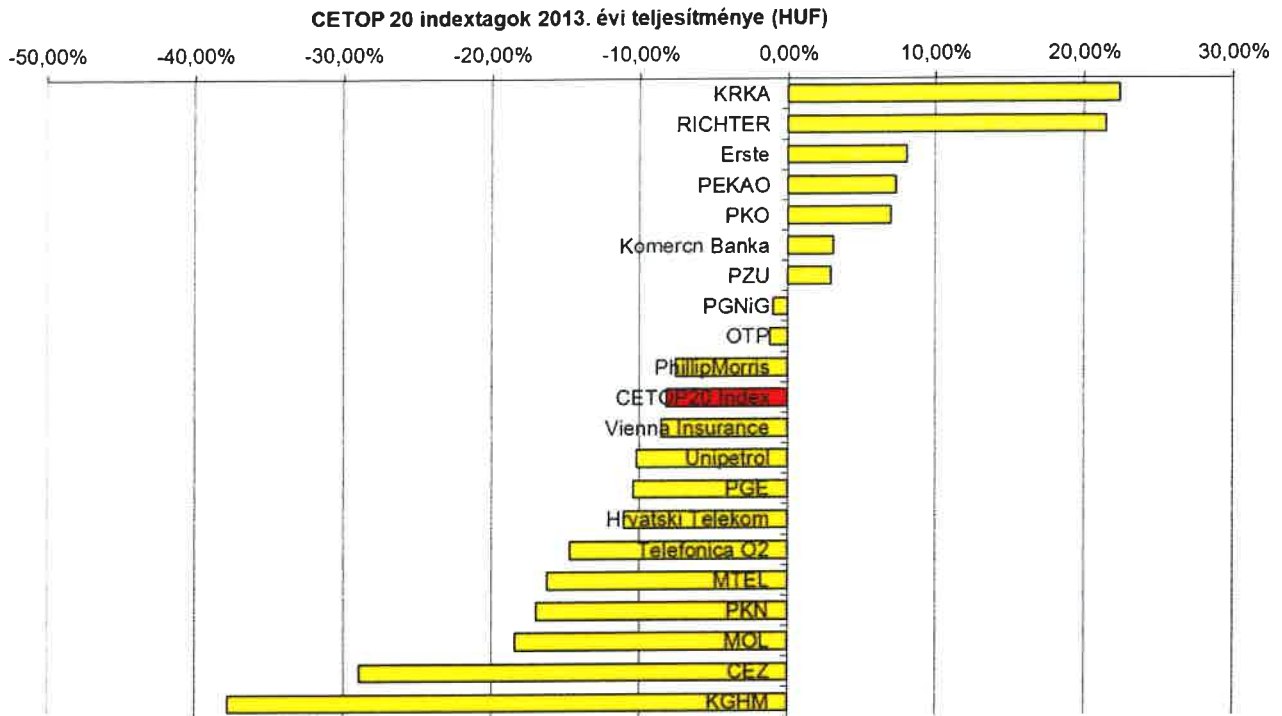
Az alulteljesítők táborát erősítette a MOL is, aki kifejezetten rossz teljesítményt nyújtott 2013-ban. Az árfolyam esése a Dana Gas okozta februári blokk értékesítésével kezdődött. Az egyszeri eladói nyomás lefelé hajtotta az árfolyamot, azonban a Dana Gas pénzügyi gondjai nem oldódtak meg, így lehetőségként fennmaradt részesedésének második felének értékesítése is. A MOL árfolyamát a nyár folyamán a horvát kormány erősödő támadásai tovább taszították lefelé. A kockázatok akkor kezdtek növekedni, amikor a korábbi horvát miniszterelnököt a MOL-INA egyezség kapcsán korrupció vádjában bűnösnek találták, majd jelentős esést okozott, amikor a horvát bíróság nemzetközi elfogatóparancsot adott ki a MOL vezérigazgatója ellen. A MOL-INA probléma is kitartott az év végéig és az árfolyam folyamatos esését okozta, annak ellenére, hogy kedvező hírek érkeztek a kutatási és kitermelési ágazatával kapcsolatban.

2013-ban a magyar tőzsde és a BUX index is szegényebb lett egy vállalattal, mivel az EGIS-t a korábbi többségi tulajdonosa a Servier 28000 Ft-os áron felvásárolta majd kivezette a tőzsdéről.

A közép-európai részvényeknek sem volt könnyű éve, sőt a CETOP20-as index összességében 8,2%-os eséssel zárta 2013-at.

A CETOP20-as index a januárt is kedvezőtlenül kezdte, majd mind az első mind a második negyedévben a májusi 1,6%-os növekedéstől eltekintve hónapról hónapra vesztett az értékéből. A kedvezőtlen teljesítmény mögött több már fentebb említett nemzetközi esemény húzódik meg (amerikai költségvetési gondok, ciprusi bankválság és a FED eszközvásárlási programjának lehetséges megszűnése), azonban ország- és vállalat specifikus tényezők miatt az optimistább hónapokban sem indult meg felfelé az index.

A harmadik negyedévben a világpiaci hangulattal egyetemben, mélypontjairól az index 7,7%-ot emelkedett. A nyár folyamán, majd a szeptemberben konkretizálódott lengyel nyugdíjpénztári reformtervezet ugyan kedvezőtlenül hatott, ám végül a lengyel kormány a tőzsde szempontjából kedvező megoldást választott. A negyedik negyedév emelkedést hozott a CETOP20-as indexnek, azonban decemberben egy vissza korrekciót tapasztalhattunk, mely többnyire egyedi vállalati eseményeknek köszönhető.



2013 legfájdalmasabb része, hogy az áram és a szén ára jelentősen csökkent, historikus mélypontokat elérve. Az NWR-nek, a CEZ-nek és a PGE-nek különösen kedvezőtlen volt az év, a legrosszabbul teljesítők között voltak. Az NWR-t csődvészély is fenyegette, így árfolyama komoly mértékben esett, aminek következtében októberben kisesett az indexből és helyét a Phillip Morris vette át. A KGHM is a vesztesek táborát erősítette a csökkenő réz ár következtében.

A régiós telekom szektor sem fennállásának legfényesebb évét zárta: A TPSA a kedvezőtlen piaci környezet következtében februárban ismét osztalékot volt kénytelen vágni. A cseh telekom piac sem volt erős 2013-ban, amit frekvencia aukciók tetéztek, ezért a TelefonicaO2 menedzsmentjének osztalékjavaslata is elmaradt a várakozásoktól. A Magyar Telekom pedig a különadó emelés és a frekvenciák magas ára miatt nem lesz képes 2013-as pénzügyi év után osztalékot fizetni. A Hrvatski Telekom az EU-s csatlakozás nyomán szabályozott roaming díjak következtében a harmadik negyedéves jelentésében jelentős bevétel és profit esésről számolt be, így vele kapcsolatban is előkerültek az osztalék csökkenésével kapcsolatos félelmek. A TPSA árfolyama is oly mértékben esett, hogy az indexben a helyét októbertől a PGNiG papírja vette át.

Az olajvállalatok közül a PKN-nek és az Unipetrolnak a továbbra is szűk finomítói marginok és a kedvezőtlen Ural-Brent spread rontották az eredményét, míg a MOL-ra a Dana Gas és az INA ügy nehezedett.

A biztosítók papírjait (PZU, Vienna Insurance) tavasszal a szoltalanul nagy árvizek miatt adták, azonban a várakozásoktól elmaradt a biztosítók kárkifizetése, így árfolyamuk is felfelé fordult.

A kedvezően teljesítő részvények a bankpapírok voltak, akiknek az árfolyama az első félévben a ciprusi válság és a FED tapering megkezdésének első bejelentésére esett, azonban az év második felében a kedvező európai növekedési kilátások javulásával és a perifériás gazdaságok kockázatainak csökkenésével ismét növekedni tudott. Mindazonáltal végül 2013 nyertes szektora a gyógyszerágazat lett.

**NYILATKOZAT**

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. évi üzleti jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2014. március 31.

PIONEER B  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
1011 Budapest, Fő u. 14.

PIONEER B  
Alapkezelő  
Részvénytársaság  
Fő u. 14.



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

# **PIONEER Közép-Európai Részvény Alap** **2013.évi Éves jelentése**

Dátum:2014. március 31.

**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 Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

## Pioneer Közép-Európai Részvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Közép-Európai Részvény Alap**
- 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: HU0000701891  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000704143  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000706668  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Szántó Csaba (kamarai nyilvántartási száma: 007107)

Forgalmazók:

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

**Pioneer Közép-Európai Részvény Alap 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	2012.12.31		2013.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	4 092 347 559	96,71%	3 139 537 050	92,15%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	147 116 233	3,48%	274 982 027	8,07%
ÖSSZES ESZKÖZ	4 239 463 792	100,19%	3 414 519 077	100,22%
KÖTELEZETTSÉGEK	-7 855 315	-0,19%	-7 425 293	-0,22%
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>4 231 608 477</b>	<b>100,00%</b>	<b>3 407 093 784</b>	<b>100,00%</b>

**II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma**

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	516 666 467	409 287 117
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	39 815 311	62 947 142

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap A sorozat	HU0000701891	7,583280	7,164896
Pioneer Közép-Eu. Részvény Alap I sorozat	HU0000706668	7,875912	7,539565



## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
ERSTE EUR	AT0000652011	376 645 398,00	298 437 620	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	350 981 170,00	232 123 673	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	198 127 042,00	179 809 497	✓				
ČESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	77 460 779,00	0	✓				
PHILIP MORRIS - CS0008418869	CS0008418869	124 334,00	114 676	✓				
NEW WORLD RESOURCES BV W/II (PR)	GB00B42CTW68	24 071 527,00	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	197 398 900,00	176 792 000	✓				
Richter részvény	HU0000067624	143 282 970,00	0	✓				
MOL részvény	HU0000068952	235 271 505,00	232 265 850	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	37 751 625,00	33 274 894	✓				
GRAPHISOFT PARK SE	HU0000083696	10 343 790,00	16 530 808	✓				
ÁLLAMI NYOMDA NYRT.	HU0000093257	10 600 000,00	14 675 000	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	73 835 118,00	0	✓				
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT.	HU0000103593	75 250 000,00	0	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	0,00	177 851 570	✓				
KGHM - PLKGHM000017	PLKGHM000017	413 799 100,00	257 350 448	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	346 664 533,00	307 758 781	✓				
Polska Grupa Energetyczna	PLPGER000010	139 315 605,00	124 724 336	✓				
PKN - PLPKN0000018	PLPKN0000018	200 558 680,00	145 802 445	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	453 247 423,00	428 428 670	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU00000011	450 560 110,00	481 529 404	✓				
TPSA - PLTLKPL00017	PLTLKPL00017	93 146 756,00	0	✓				
GARANTIBANK	TRAGARAN91N1	123 087 213,00	0	✓				
Türkiye Sınai Kalkınma Bankası	TRATSKBW91N0	0,00	32 067 378	✓		✓		
TUPRAS	TRATUPRS91E8	60 823 981,00	0	✓				
		<b>4 092 347 559</b>	<b>3 139 537 050</b>					

## Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2013.01.01-2013.12.31-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	
	2012. 12. 31	2013. 12. 31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	96,53%	91,95%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	3,52%	0,94%
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).

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

	2012. 12. 31	2013. 12. 31
Magyar állampapír	0,00%	0,00%
Magyar részvények	18,49%	19,08%
Külföldi részvények	78,04%	72,87%
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0,00%	0,00%
Egyéb eszközök	3,47%	8,05%
Összesen eszközök	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:		eFt
a) befektetésekből származó jövedelem:		65 007
b) egyéb bevétel:		0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-67 320
d) a letétkezelő díjai:		-6 297
e) egyéb díjak és adók:		0
	bizományosi díj:	-500
	bankköltség:	-894
	felügyeleti díj:	-35 173
	egyéb költség és ráfordítás:	-45 177
f) nettó jövedelem:		0
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):		-45 177
	újra befektetett jövedelem:	-580 833
h) a tőkeszámla változása *:		0
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.

## VII. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	6 009 420 699	7,928200	594 209 435	8,023651
2011.12.31	3 848 105 321	6,225528	520 287 578	6,382698
2012.12.31	3 918 026 576	7,583280	313 581 900	7,875912
2013.12.31	2 932 499 699	7,164896	474 594 085	7,539565

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
<b>"A" sorozat:</b>		
2009.12.31 - 2010.12.31	15,57%	16,59%
2010.12.31 - 2011.12.31	-21,48%	-20,01%
2011.12.31 - 2012.12.31	21,81%	16,03%
2012.12.31 - 2013.12.31	-5,52%	-6,81%
<b>"I" sorozat:</b>		
2010.02.01 - 2010.12.31	13,80%	11,22%
2010.12.31 - 2011.12.31	-20,45%	-20,01%
2011.12.31 - 2012.12.31	23,39%	16,03%
2012.12.31 - 2013.12.31	-4,27%	-6,81%

## VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Az Alapnak 2013-ban nem voltak származtatott ügyletei.

## 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 módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során a Btv. 154.§ (4) bekezdésének megfelelően egy ismételt, kötelező megfeleltetési eljárásban felülvizsgálta 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**

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap		2012.	2013.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	427 042	368 415
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	177 221	303 408
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	87 577	76 395
V.	Egyéb ráfordítások	23 974	33 789
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	Tárgyévi eredmény	138 270	-45 177

PIONEER Befektetési Alapkezelő  
 Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
 011. Budaörsi, Fő u. 14. 

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.