

PIONEER Magyar Kötvény Alap

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A PIONEER Magyar Kötvény Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Magyar Kötvény 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 7.296.028 eFt, az üzleti év eredménye 1.081.397 eFt nyereség –, 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 beszámolónak 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 könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a PIONEER Magyar Kötvény 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 Magyar Kötvény Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó pénzügyi kimutatásait másik könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2013. április 19.-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki azokra vonatkozóan.

Egyéb jelentéstételi kötelezettségek

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Magyar Kötvény 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 felelőségünk 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 Magyar Kötvény 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

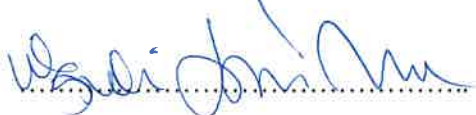
Elvégeztük a PIONEER Magyar Kötvény Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

A mi felelőségünk 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 Magyar Kötvény Alap 2013. évi üzleti jelentése a PIONEER Magyar Kötvény 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 Magyar Kötvény Alap

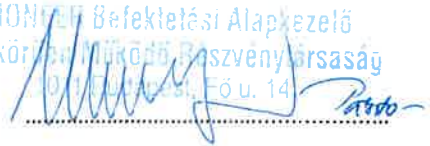
2013. évi

Éves beszámoló és Éves jelentés

Beszámolási időszak: 2013.01.01 - 2013.12.31.

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1015 Budapest, Fő u. 14.



J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Magyar Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 508 645	1 282 475
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	212 178	114 921
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	93 651	86 157
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	1 202 816	1 081 397

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	8 693 810	7 276 242
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi értékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	8 456 739	6 715 812
1. Értékpapírok	7 575 827	6 357 058
2. Értékpapírok értékelési különbözete	880 912	358 754
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	272 042	98 852
2.2. egyéb értékelési különbözet	608 870	259 902
III. Pénzeszközök	237 071	560 430
1. Pénzeszközök	237 071	560 430
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	-39 665	19 786
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	8 654 145	7 296 028

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	8 641 233	7 287 750
I. Induló tőke	1 918 796	1 487 862
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	3 091 898	2 686 548
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 173 102	-1 198 686
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	6 722 437	5 799 888
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-9 828 643	-11 369 882
2. Értékelési különbözet tartaléka	841 247	378 540
3. Előző évek(ek) eredménye	14 507 017	15 709 833
4. Üzleti év eredménye	1 202 816	1 081 397
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	11 927	7 519
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	11 927	7 519
III. Külföldi pénzügyi értékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	985	759
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	8 654 145	7 296 028

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

Befektetési Alapokat
Kezelő Befektető Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	81 976	74 698
Letétkezelői díj	7 951	7 398
Forgalmazási költség	0	1 163
MNB (felügyeleti) díj	2 198	1 847
Könyvvizsgálat	880	584
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	646	467
Költségek összesen:	93 651	86 157

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-31
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2012.	2013.
Tárgynap (T):	2012.12.31.	2013.12.31.
Saját tőke:	8 641 232 656	7 287 751 542
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	4,503467	4,898134
Darabszám:	1 918 795 625	1 487 862 859

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2012.		2013.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	12 912	100,00	8 278	100,00
Alapkezelői díj miatt	6 832	52,91	6 429	77,66
Letétkezelői díj miatt	887	6,87	612	7,39
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	306	3,70
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	985	7,63	931	11,25
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	4 208	32,59	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:	12 912	100,00	8 278	100,00

		2012.12.31.		2013. 12.31.	
		Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK					
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		237 071	2,74	560 430	7,68
Unicredit bankszámla HUF		209 425	2,42	544 827	7,47
Unicredit deviza bankszámlák		27 646	0,32	15 603	0,21
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):		8 456 739	97,72	6 715 812	92,05
II/4.1. Állampapírok (összes):		7 814 826	90,30	4 850 993	66,49
II/4.1.1. Kötvények (összes):		7 669 206	88,62	4 850 993	66,49
2013/E	HUF	183 080	2,12	0	0,00
2014/C	HUF	160 545	1,86	0	0,00
2014/D	HUF	137 648	1,59	0	0,00
2015/A	HUF	862 207	9,96	0	0,00
2015/C	HUF	207 216	2,39	7 014	0,10
2016/C	HUF	411 266	4,75	0	0,00
2017/A	HUF	122 445	1,41	17 098	0,23
2017/B	HUF	404 180	4,67	24 626	0,34
2018/A	HUF	0	0,00	193 874	2,66
2019/A	HUF	967 925	11,18	392 778	5,38
2019/B	HUF	0	0,00	60 968	0,84
2020/A	HUF	106 991	1,24	112 611	1,54
2022/A	HUF	1 836 900	21,23	855 617	11,73
2023/A	HUF	377 779	4,37	1 340 611	18,38
2028/A	HUF	91 645	1,06	89 667	1,23
DK2016/01	HUF	500 489	5,78	118 541	1,62
REPHUN 4.125	USD	0	0,00	67 396	0,92
REPHUN 4.5	EUR	144 714	1,67	0	0,00
REPHUN 4.75	USD	0	0,00	75 430	1,03
REPHUN 5.75	EUR	0	0,00	179 488	2,46
REPHUN 6.75	EUR	277 385	3,21	0	0,00
REPHUN 6	EUR	276 428	3,19	295 736	4,05
REPHUN 5.5	GBP	161 410	1,87	0	0,00
PEMAK 2015/X	EUR	438 953	5,07	0	0,00
PEMAK 2016/X	EUR	0	0,00	447 652	6,14
PEMAK 2016/Y	EUR	0	0,00	571 886	7,84
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		145 620	1,68	0	0,00
D130529	HUF	145 620	1,68	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.:		45 620	0,53	732 216	10,04
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		45 620	0,53	732 216	10,03
MFB 5,875	EUR	0	0,00	342 158	4,69
MAEXIM 5.5	USD	45 620	0,53	91 286	1,25
BNPHUF2016/I	HUF	0	0,00	298 772	4,09
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):		596 293	6,89	1 132 603	15,52
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		596 293	6,89	1 132 603	15,53
FJ15NF01	HUF	104 449	1,21	108 672	1,49
FJ15NF02	HUF	0	0,00	436 214	5,98
HBV 2020/A	HUF	0	0,00	201 965	2,77
FJ20NF01	HUF	0	0,00	87 641	1,20
OTP MB 081014	EUR	0	0,00	298 111	4,09
UCJBV 2020/A	HUF	203 771	2,35	0	0,00
OTP MB 081014	EUR	288 073	3,33	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
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		-39 665	-0,46	19 786	0,27
Eszközök összesen:		8 654 145	100,00	7 296 028	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2015/C	639	6 848	177	0	-11	7 014
2017/A	1 565	16 769	110	0	219	17 098
2017/B	2 174	21 822	1 250	0	1 554	24 626
2018/A	18 700	192 397	338	0	1 139	193 874
2019/A	35 268	322 629	11 996	0	58 153	392 778
2019/B	6 340	61 048	231	0	-311	60 968
2020/A	9 898	94 944	1 017	0	16 650	112 611
2022/A	76 135	774 161	27 888	0	53 568	855 617
2023/A	130 412	1 345 362	8 146	0	-12 897	1 340 611
2028/A	8 500	74 114	1 116	0	14 437	89 667
DK2016/01	11 565	114 564	235	0	3 742	118 541
REPHUN 4.125	150	64 315	978	153	1 950	67 396
REPHUN 4.75	320	77 327	3 280	-7 796	2 619	75 430
REPHUN 5.75	540	168 004	5 260	-4 631	10 855	179 488
REPHUN 6	860	227 901	13 396	29 113	25 326	295 736
PEMAK 2016/X	1 497 000	437 034	1 552	7 493	1 573	447 652
PEMAK 2016/Y	1 900 000	570 983	4 140	-6 953	3 716	571 886
Magyar államkötvény:		4 570 222	81 110	17 379	182 282	4 850 993
MFB 5,875	1 500	326 467	3 990	-4 934	16 635	342 158
MAEXIM 5.5	400	89 733	390	-3 251	4 414	91 286
BNPHUF2016/I	6	298 113	60	0	599	298 772
Vállalati kötvények:		714 313	4 440	-8 185	21 648	732 216
FJ15NF01	10 000	95 094	2 367	0	11 211	108 672
FJ15NF02	43 075	429 177	2 018	0	5 019	436 214
HBV 2020/A	19 874	198 762	3 225	0	-22	201 965
FJ20NF01	7 480	78 727	4 426	0	4 488	87 641
OTP MB 081014	1 000	270 763	1 266	18 565	7 517	298 111
Jelzáloglevelek összesen:		1 072 523	13 302	18 565	28 213	1 132 603
Összesen:		6 357 058	98 852	27 759	232 143	6 715 812

Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése 2012.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2013/E	17 791	177 391	2 515	0	3 174	183 080
2014/C	15 257	148 706	7 428	0	4 411	160 545
2014/D	13 131	127 209	3 197	0	7 242	137 648
2015/A	76 892	805 212	54 455	0	2 540	862 207
2015/C	18 500	183 065	12 575	0	11 576	207 216
2016/C	39 296	389 632	19 132	0	2 502	411 266
2017/A	11 713	107 115	821	0	14 509	122 445
2017/B	36 997	328 002	21 288	0	54 890	404 180
2019/A	91 268	795 782	30 959	0	141 184	967 925
2020/A	9 751	93 346	999	0	12 646	106 991
2022/A	167 073	1 692 417	61 032	0	83 451	1 836 900
2023/A	37 852	285 650	2 358	0	89 771	377 779
2028/A	8 500	74 114	1 113	0	16 418	91 645
HUSTHO 4.4	17	437 894	6 176	-33 302	89 721	500 489
REPHUN 4.5	472	138 053	6 121	-11 918	12 458	144 714
REPHUN 6.75	879	254 227	7 908	-19 575	34 825	277 385
REPHUN 6	860	227 901	8 855	22 403	17 269	276 428
REPHUN 5.5	434	139 884	4 309	18 217	-1 000	161 410
PEMAK 2015/X	1 497 000	423 208	2 638	-36 151	49 258	438 953
D130529	14 894	139 991	8 917	0	-3 288	145 620
Diszkont kincstárjegyek:		139 991	8 917	0	-3 288	145 620
Magyar államkötvény:		6 828 808	253 879	-60 326	646 845	7 669 206
MAEXIM 5.5	200	42 765	189	966	1 700	45 620
Kötvények:		42 765	189	966	1 700	45 620
FJ15NF01	10 000	94 738	2 367	0	7 344	104 449
UCJBV 2020/A	19 874	198 762	5 031	0	-22	203 771
OTP MB 081014	1 000	270 763	1 659	12 728	2 923	288 073
Kötvények:		564 263	9 057	12 728	10 245	596 293
Összesen:		7 575 827	272 042	-46 632	655 502	8 456 739

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Magyar Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 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.), az Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), a ConCorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Az Alapkezelő felelős vezetője:

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

Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetéseinek között.

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:

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 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 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 időszakos 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 különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átértékelése 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 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 indulótökeként kell kimutatni a befektetési alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek névértékét. Az 'I. 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 fentiekben túl a beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:

1 487 862 eFt volt.

Az Alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

5 799 888 eFt.

Az Alap 2013.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után

8,76% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2014.01.02-án kalkulált és 2014.01.02-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi (2013.12.31) készletérték 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	612	0
Értékpapírok	6 722 577	6 715 812
Pénzeszközök	559 898	560 430
Aktív időbeli elhatárolások		0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	12 061	19 786
Eszközök összesen	7 295 148	7 296 028
Kötelezettségek	3	7 519
Passzív elhatárolások	8 867	759
Nettó eszközérték / Saját tőke	7 286 278	7 287 750

Forgalomban lévő jegyek "A" (db)	1 104 987 466
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat (db)	382 875 393
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	4,869240
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	4,977675

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	139 991	5 076 745	0	186 453	5 403 189
Február	354 566	5 421 201	0	139 564	5 915 331
Március	260 666	5 001 831	0	131 778	5 394 275
Április	99 355	4 019 122	0	146 643	4 265 120
Május	118 928	4 561 868	0	122 411	4 803 207
Június	71 126	4 386 512	0	135 795	4 593 433
Július	22 871	4 296 368	0	48 741	4 367 980
Augusztus	22 871	4 064 100	0	13 692	4 100 663
Szeptember	18 011	3 988 046	0	31 272	4 037 329
Október	8 481	3 483 949	0	83 018	3 575 448
November	8 481	3 550 536	0	21 380	3 580 397
December	0	2 910 094	0	560 430	3 470 524

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.*		4 355 735 991	1 730 657 726	1 086 350 831	5 000 042 886
2000.		5 000 042 886	4 296 088 903	3 945 542 626	5 350 589 163
2001.		5 350 589 163	3 218 664 682	1 257 082 169	7 312 171 676
2002.		7 312 171 676	4 094 500 612	5 140 700 510	6 265 971 778
2003.		6 265 971 778	7 960 062 655	8 905 578 907	5 320 455 526
2004.		5 320 455 526	1 704 866 238	3 226 877 043	3 798 444 721
2005.		3 798 444 721	4 334 598 824	2 962 420 242	5 170 623 303
2006.		5 170 623 303	4 081 153 019	4 131 361 034	5 120 415 288
2007.		5 120 415 288	2 913 636 582	2 198 103 807	5 835 948 063
2008.		5 835 948 063	1 391 018 606	2 920 022 772	4 306 943 897
2009.		4 306 943 897	955 949 268	2 911 063 571	2 351 829 594
2010.		2 351 829 594	2 811 386 162	1 919 747 005	3 243 468 751
2011.		3 243 468 751	559 226 358	1 255 216 917	2 547 478 192
2012.		2 547 478 192	544 419 325	1 173 101 892	1 918 795 625
2013.	Január	1 918 795 625	75 232 423	266 274 910	1 727 753 138
	Február	1 727 753 138	74 715 335	26 473 072	1 775 995 401
	Március	1 775 995 401	39 523 282	132 915 695	1 682 602 988
	Április	1 682 602 988	71 724 890	257 571 747	1 496 756 131
	Május	1 496 756 131	151 582 715	42 810 947	1 605 527 899
	Június	1 605 527 899	41 090 287	142 112 709	1 504 505 477
	Július	1 504 505 477	81 676 847	115 814 025	1 470 368 299
	Augusztus	1 470 368 299	23 835 197	31 856 753	1 462 346 743
	Szeptember	1 462 346 743	27 906 808	50 546 169	1 439 707 382
	Október	1 439 707 382	23 139 136	22 553 457	1 440 293 061
	November	1 440 293 061	77 453 810	38 389 883	1 479 356 988
	December	1 479 356 988	79 872 021	71 366 150	1 487 862 859
Mindösszesen az Alap indulásától:			41 363 981 711	44 231 854 843	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

adatok eFt-ban

	2012.	2013.
I. Működési cash flow	-424 398	-898 837
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-425 103	-894 203
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	471 857	-462 707
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	-481 672	522 158
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3 040	-4 408
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-2 335 9 815	-226 -59 451
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	2 564 765	3 194 369
17. Értékpapírok beszerzése -	-51 060 226	-48 322 893
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	51 997 072	49 541 662
19. Kapott hozamok +	1 627 919	1 975 600
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-2 492 777	-1 972 173
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2 190 220	3 623 973
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 682 997	-5 596 146
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-352 410	323 359

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
MNB díj	528	441
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	0	0
Tranzakciós díj	0	0
Könyvelés	0	0
Könyvvizsgálati díj	457	318
Összesen	985	759

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

MÁK kamatfizetés	399 182
MÁK értékesítés árf.nyeresége	393 134
MÁK eladási árban foglalt kamat	377 933
Devizakötvény árf.nyer. - piaci	165 423
FX ügyletek árfolyamnyeresége	58 016
Jelzáloglevél kamat /kapott	32 070
Devizakötvény árf.nyer. - deviza	13 826
DKJ hozam/beváltás+értékesítés	12 262
Váll.-i kötvény kapott kamatai	10 662
Deviza köv.,köt. pü.-telj. árf.nyereség	9 931
Deviza átváltás árf.nyeresége	5 905
Kamatbevétel pénzügyintézetektől -realizált	5 054
FIFO különbözet árfolyamnyeresége	1 655
Jelzáloglevél ért.árf.nyeresége	356
MÁK vételárban foglalt kamat	-202 934
Pénzügyi műveletek bevételei	1 282 475
FX ügyletek árfolyamvesztesége	57 705
Devizakötvény árf.veszt. - deviza	47 585
FIFO különbözet árfolyamveszteség	6 374
MÁK értékesítés árf.vesztesége	2 299
Devizakészletek fordulónapi értékelése	945
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	13
Pénzügyi műveletek ráfordításai	114 921

10. 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	6 048 485 569	4,475636	2 581 759 391	4,549649
2013.01.31	5 015 783 283	4,497821	2 802 872 476	4,574329
2013.02.28	5 282 012 488	4,538756	2 846 387 391	4,617733
2013.03.31	4 960 532 992	4,552849	2 755 906 946	4,633848
2013.04.30	5 375 060 983	4,724126	1 735 251 529	4,810348
2013.05.31	5 956 022 330	4,709873	1 631 929 155	4,797875
2013.06.30	5 530 733 059	4,643630	1 413 604 825	4,732391
2013.07.31	5 415 745 381	4,643060	1 451 951 455	4,734378
2013.08.31	5 436 812 040	4,625187	1 365 178 868	4,718483
2013.09.30	5 409 939 392	4,749166	1 474 213 770	4,847431
2013.10.31	5 497 029 282	4,840744	1 503 407 310	4,943424
2013.11.30	5 399 934 301	4,775150	1 782 053 967	4,878765
2013.12.31	5 395 076 795	4,873316	1 907 362 060	4,981678

11. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
2002.12.31 - 2003.12.31	-1,17%	-0,27%
2003.12.31 - 2004.12.31	12,34%	14,02%
2004.12.31 - 2005.12.31	8,69%	8,76%
2005.12.31 - 2006.12.31	6,10%	6,96%
2006.12.31 - 2007.12.31	4,91%	6,11%
2007.12.31 - 2008.12.31	-0,03%	1,30%
"A" sorozat:		
2008.12.31 - 2009.12.31	12,08%	14,14%
2009.12.31 - 2010.12.31	6,40%	6,40%
2010.12.31 - 2011.12.31	0,03%	1,64%
2011.12.31 - 2012.12.31	22,19%	21,90%
2012.12.31 - 2013.12.31	8,89%	10,03%
"I" sorozat:		
2009.11.24 - 2009.12.31	-1,49%	-1,48%
2009.12.31 - 2010.12.31	6,93%	6,40%
2010.12.31 - 2011.12.31	0,62%	1,64%
2011.12.31 - 2012.12.31	22,80%	21,90%
2012.12.31 - 2013.12.31	9,50%	10,03%

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

Beszámolási időszak:

2013.01.01 - 2013.12.31.

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:

eFt

a) befektetésekből származó jövedelem:	1 167 554
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-74 698
d) a letétkezelő díjai:	-7 398
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-467
felügyeleti díj:	-1 847
egyéb költség és ráfordítás:	-1 747
f) nettó jövedelem:	1 081 397
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	1 081 397
h) a tőkeszámla változása *:	-1 972 173
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és k	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 eszközértéket és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket:

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2008.12.31	12 984 322 509	3,070548	-	-
2009.12.31	8 216 907 487	3,441541	133 299 624	3,443331
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981
2011.12.31	6 347 616 351	3,662713	3 011 524 748	3,704814
2012.12.31	6 048 485 568	4,475636	2 581 759 390	4,549649
2013.12.31	5 395 076 795	4,873316	1 907 362 060	4,981678

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő Lásd 14. és 15. kötelezettségvállalás összegét: pont

VIII. Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. 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 teljesszűriően kiemelve - az Alap befektetési politikájában pontosításra kerültek a befektetések lehetséges elemei, az eszközcsoportokhoz kapcsolódó limitek, kockázati tényezők.

13. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

14. A tárgyidőszakban lezárt származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása (Ft):

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárás árfolyama	Eredményhatás
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.22	FX forward eladási pozíció elszám	1 248 000,00	HUF/EUR KK	287,96	294,73	-8 448 960,00
2012.10.19	2013.01.31	2013.01.23	FX forward eladási pozíció elszám	950 000,00	HUF/EUR KK	282,75	295,03	-11 666 000,00
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.28	FX forward eladási pozíció elszám	397 000,00	HUF/GBP KK	356,40	348,95	2 957 650,00
2012.12.10	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció elszám	200 000,00	HUF/USD KR	220,99	218,00	598 000,00
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.31	FX forward eladási pozíció elszám	2 319 100,00	HUF/EUR KK	287,96	293,00	-11 688 264,00
2012.03.19	2013.02.06	2013.02.05	FX forward eladási pozíció elszám	97 000,00	HUF/EUR KK	301,10	292,35	848 750,00
2012.05.29	2013.02.06	2013.02.05	FX forward eladási pozíció elszám	97 000,00	HUF/EUR KK	308,80	292,65	1 566 550,00
2013.01.31	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció elszám	2 319 100,00	HUF/EUR KK	296,30	299,20	-6 725 390,00
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció elszám	200 000,00	HUF/USD KR	220,30	228,30	-1 600 000,00
2013.03.11	2013.06.13	2013.06.12	FX forward eladási pozíció elszám	200 000,00	HUF/EUR KK	303,10	296,50	1 320 000,00
2012.11.20	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció elszám	749 000,00	HUF/EUR KK	288,67	299,20	-7 886 970,00
2012.12.10	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció elszám	748 000,00	HUF/EUR KK	289,60	299,20	-7 180 800,00
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció elszám	2 319 100,00	HUF/EUR KK	302,00	299,50	5 797 750,00
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció elszám	200 000,00	HUF/USD KR	230,27	226,30	794 000,00
2013.02.18	2013.08.21	2013.08.16	FX forward eladási pozíció elszám	300 000,00	HUF/USD KR	222,65	224,10	-435 000,00
2013.04.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszám	204 000,00	HUF/USD KR	233,97	224,00	2 033 880,00
2013.03.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszám	320 000,00	HUF/USD KR	239,87	224,00	5 078 400,00
2013.03.12	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszám	278 000,00	HUF/EUR KK	312,09	299,15	3 597 320,00
2013.04.15	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszám	200 000,00	HUF/EUR KK	298,60	299,15	-110 000,00
2013.04.23	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszám	200 000,00	HUF/EUR KK	302,96	299,15	762 000,00
2013.06.12	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszám	200 000,00	HUF/EUR KK	299,33	299,15	36 000,00
2013.04.02	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszám	270 000,00	HUF/EUR KK	307,39	299,15	2 224 800,00
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció elszám	225 000,00	HUF/USD KR	227,99	213,71	3 213 000,00
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció elszám	2 319 100,00	HUF/EUR KK	301,91	293,90	18 575 991,00
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszám	524 000,00	HUF/USD KR	225,58	220,07	2 887 240,00
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszám	1 148 000,00	HUF/EUR KK	301,37	303,29	-2 204 160,00
2013.11.04	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszám	1 500 000,00	HUF/USD KR	219,54	220,00	-690 000,00
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszám	970 000,00	HUF/EUR KK	301,11	303,20	-2 027 300,00
2013.06.20	2013.12.23	2013.12.18	FX forward eladási pozíció elszám	1 497 000,00	HUF/EUR KK	304,60	298,80	8 682 600,00
								311 087,00

15. 2013/12/31-én nyitott derivatív pozíció értékelése (Ft-ban):

Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték
2014.01.15	FX forward eladás	300 000	HUF/USD KR	226,57	3 189 900
2014.01.31	FX forward eladás	2 319 100	HUF/EUR KK	295,50	-4 917 188
2014.03.24	FX forward eladás	524 000	HUF/USD KR	221,03	2 080 961
2014.03.24	FX forward eladás	970 000	HUF/EUR KK	304,62	5 635 506
2014.03.24	FX forward eladás	1 148 000	HUF/EUR KK	304,62	6 669 650
2014.03.24	FX forward eladás	1 500 000	HUF/USD KR	221,06	6 001 650
2014.05.15	FX forward eladás	1 497 000	HUF/EUR KK	300,70	1 125 894
					19 786 373

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Pólya 14.



Pioneer Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

PIONEER Magyar Kötvény Alap

2013. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2014. március 31.

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



I. Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy elsősorban állampapírokba, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, származtatott eszközökbe, illetve pénzügyi eszközökbe történő befektetéseken keresztül, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett, hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

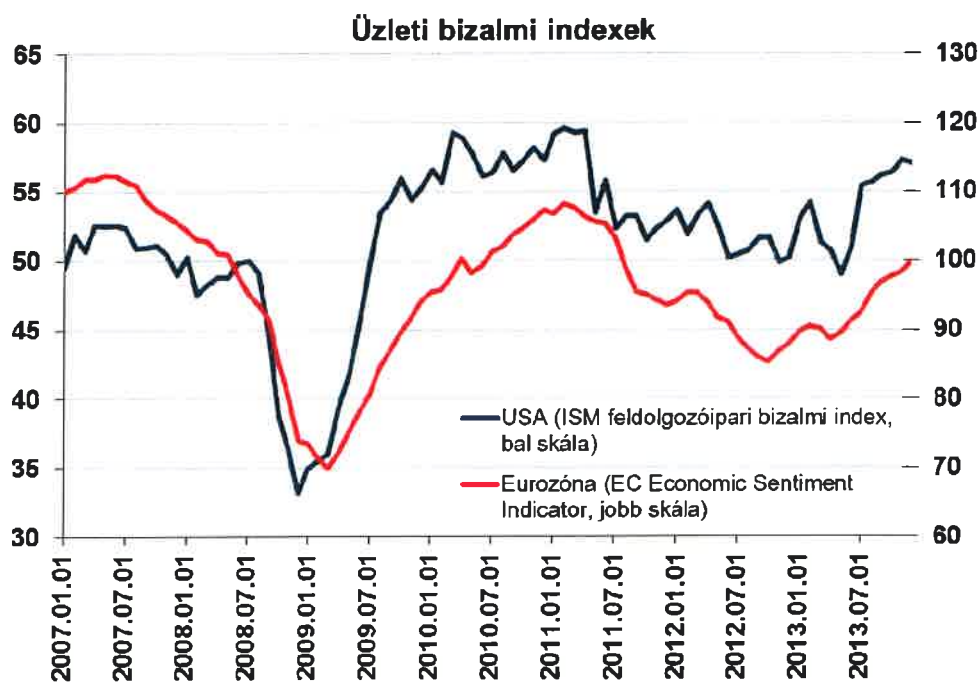
Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetésesei között.

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

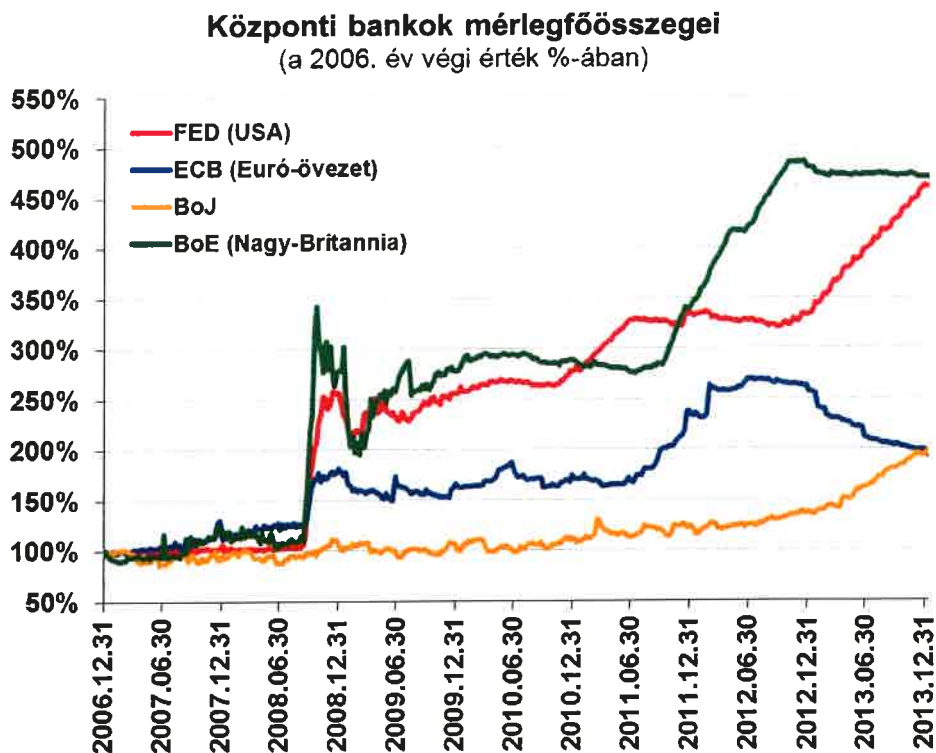
A globális makrogazdasági folyamatok szempontjából viszonylag nyugodt, piaci szemszögből azonban kifejezetten fordulatos volt a 2013-as esztendő. A világ nagyobb részén a válságból való kilábalásnak lehettünk tanúi: a gazdasági teljesítmény fokozatosan javult, a munkaerőpiaci helyzet – a krízis által leginkább sújtott néhány övezetet (pl. az Euró-övezet perifériáját) kivéve – fokozatosan javult, a bizalmi indexek pedig további globális élénkülést vetítettek előre.



Forrás: Bloomberg

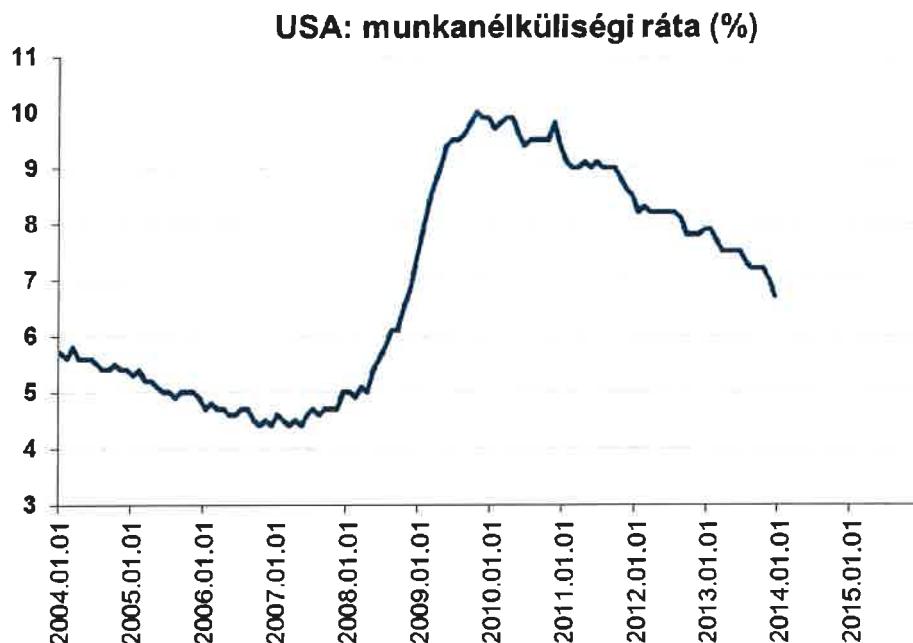
Befektetői szempontból a legfontosabb kérdéskör a nagy jegybankok viselkedése, azon belül is a Fed esetleges „visszavonulása” volt. A javuló makrogazdasági adatok (nem

csak az USA-ban) miatt egyre komolyabban kérdőjeleződött meg a válságkezelés során bevetett „monetáris nehéztüzérség” további bevetésének szükségessége.



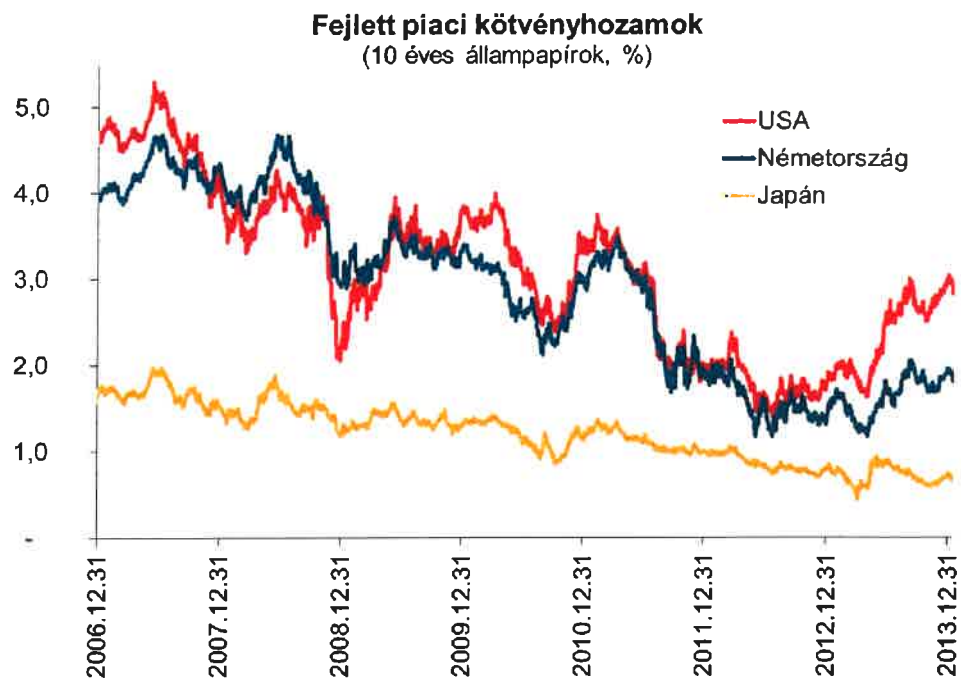
Forrás: Bloomberg

A Fed májusban) meglepette a pénzcsapok fokozatos elzárásának, azaz az aktuálisan futó mennyiségi élénkítési program (QE3) fékezésének (röviden: „tapering”-nek) a gondolatát. A monetáris stimulus esetleges visszafogásának ötletét a piacok világszerte nagy aggodalommal fogadták, a nyári hónapok az új Fed-politikára való felkészüléssel és „átárazódással” telt. A Fed lazítási programjának lassítását az USA-ból érkező makrogazdasági adatok – különösen a munkanélküliségi ráta csökkenése és a gazdasági aktivitás erősödése – alátámasztani látszottak, így a befektetők komolyan vették a Fed jelzéseit.



Forrás: Bloomberg

A Fed kötvénypiaci vásárlásainak várható csökkenése világszerte elvette a befektetők kamatozó eszközök iránti étvágyát: a kötvényhozamok a biztonságosnak tekintett fejlett és a rizikósabbnak értékelt fejlődő piacokon egyaránt emelkedésnek indultak. A nyár végén átmenetileg egyéb tényezők (elsősorban a szíriai feszültség) is borzolták a befektetők idegeit. Szeptember elején a szíriai nemzetközi katonai beavatkozás elmaradása, illetve a Fed következő elnöki pozíciójára legesélyesebbnek tartott jelölt visszalépését követően megnyugvást láthattunk a világban. Ez még valószínűbbé tette a Fed likviditásbővítési programjának fékezését. A Fed szeptemberi ülésén azonban nagy meglepetést okozott, hogy a döntéshozók továbbra is kivárási álláspontra helyezkedtek és fenntartották a kötvényvásárlási program havi 85 milliárdos tempóját. Az indokok között többek között a jelzáloghitel-kamatok túl gyors emelkedése állt, ami az államkötvényhozamok emelkedésének volt a következménye. A váratlan döntés a fejlett és fejlődő kötvénypiacokon egyaránt hozamcsökkenést hozott a hozamgörbék hosszú végén. Október-novemberben az adósságplafon és a költségvetési kiigazítás körül folyó vita patthelyzetet okozott az USA-ban, ami az állami intézmények két hetes részleges leállítását eredményezte. Az év végére azonban a politikusoknak sikerült egyezséget kötni a fontosabb költségvetési kérdésekben, így az időközben tovább javuló munkaerőpiaci helyzet mellett egyre időszerűbbé vált a tapering. Végül a Fed az ünnepek előtti készülődés viszonylagos csendjét kihasználva a december 18-i ülésén döntött a kötvényvásárlási program visszafogásáról, ami a hosszú hozamok emelkedését okozta.

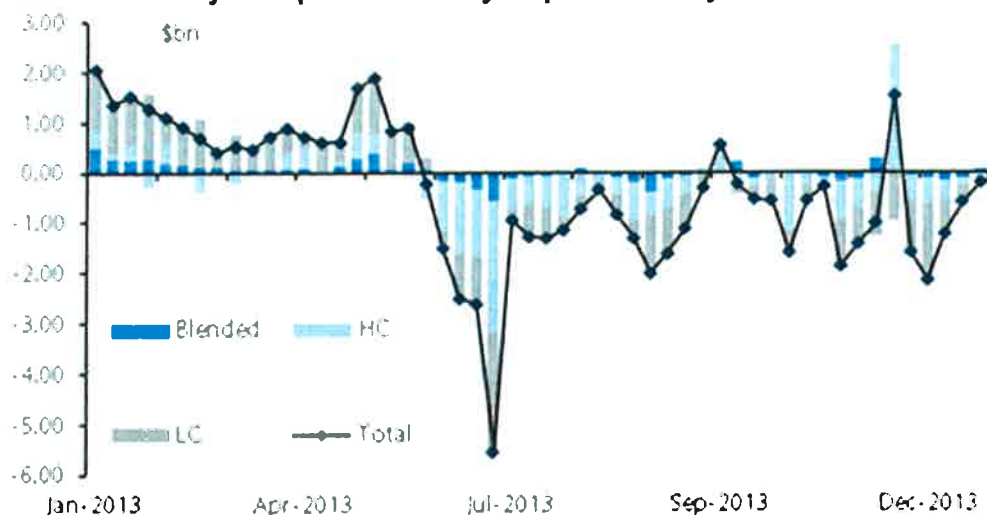


Forrás: Bloomberg

A Fed hullámzó kommunikációja nem csak a fejlett kötvénypiacokon okozott kilengéseket. A likviditás visszafogásától való aggodalom, valamint a magasabb amerikai kötvényhozamok a világon szinte minden kamatozó eszköz értékelésében megjelentek. A pénzcsapok elzárásától való félelem - nem meglepő módon - a korábbi években nagy népszerűségnek örvendő fejlődő piaci kötvényeket és devizákat is érzékenyen érintette.

Elsősorban azok az országoktól/piacoktól fordultak el a befektetők, ahol a korábbi években a külső egyensúly megbillent, illetve a korábban felhalmozott adósságok finanszírozása az esetlegesen elapadó likviditás és a magasabb hozamszintek mellett megkérdőjeleződött. A helyzetet súlyosbította, hogy néhány fejlődő országban (pl. Törökországban, Braziliában, Egyiptomban, Szíriában) (geo)politikai konfliktusok is kirobbantak. Mindezek hatására a fejlődő piaci kötvényalapok iránti befektetői érdeklődés hirtelen elapadt, majd május végétől erőteljes tőkekiáramlást láthattunk. A kezdeti pánikszerű tőke kivonás után az év hátralévő részében lassabb, de szinte folyamatos kiáramlást láthattunk a fejlődő piacokat célzó kötvényalapokból. A szeptemberi megnyugvás, valamint a Fed váratlan döntése (miszerint fenntartja a likviditás-bővítés ütemét) is csak rövid ideig tudta megfordítani a tőkeáramlás irányát.

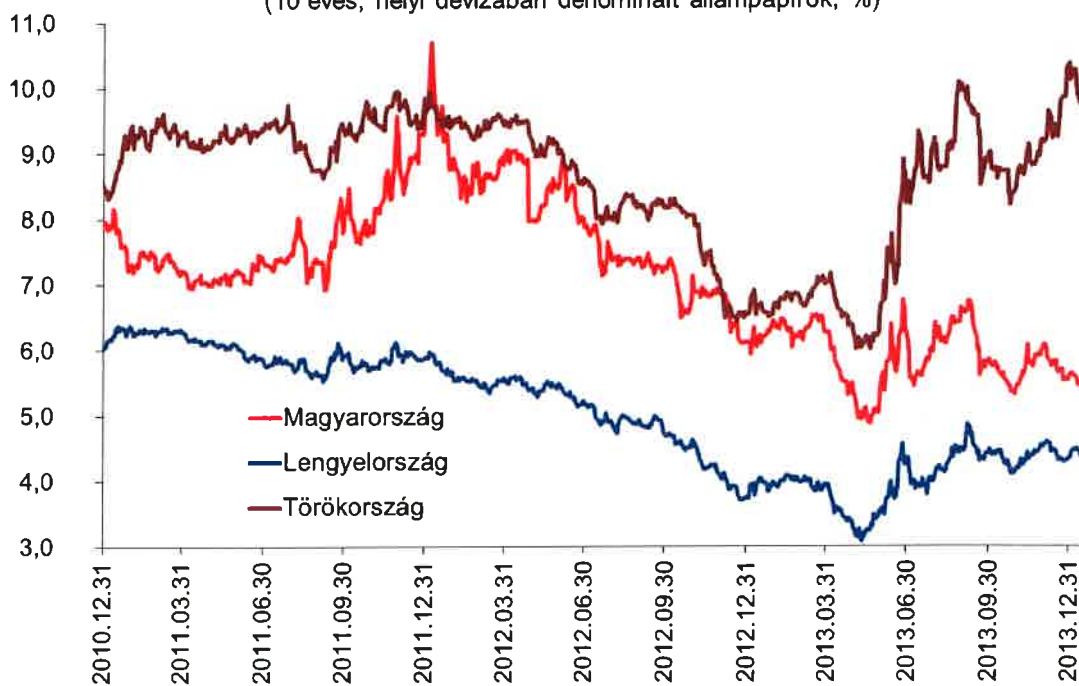
A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló célzó tőkeáramlás



Forrás: Barclays Research

A befektetők differenciálása a közép- és kelet-európai régió kötvénypiacai esetében is erőteljesen érvényesült. A szűkebb értelemben vett közép-európai térség (Lengyelország, Magyarország, Csehország) devizái és kötvénypiacai viszonylag jól vészték át a globális „átárazódás” időszakát, ami a viszonylag stabil egyensúlyi helyzetnek és az alacsony politikai kockázatoknak volt köszönhető. A tágabban vett régiókhöz tartozó Törökországban ugyanakkor a gyenge külső egyensúlyi pozíció, az alacsony devizatalék és a politikai instabilitás hatására komoly vészőfutáson esett át a helyi deviza és a kötvénypiac.

Helyi devizás hosszú kötvényhozamok (10 éves, helyi devizában denominált állampapírok, %)



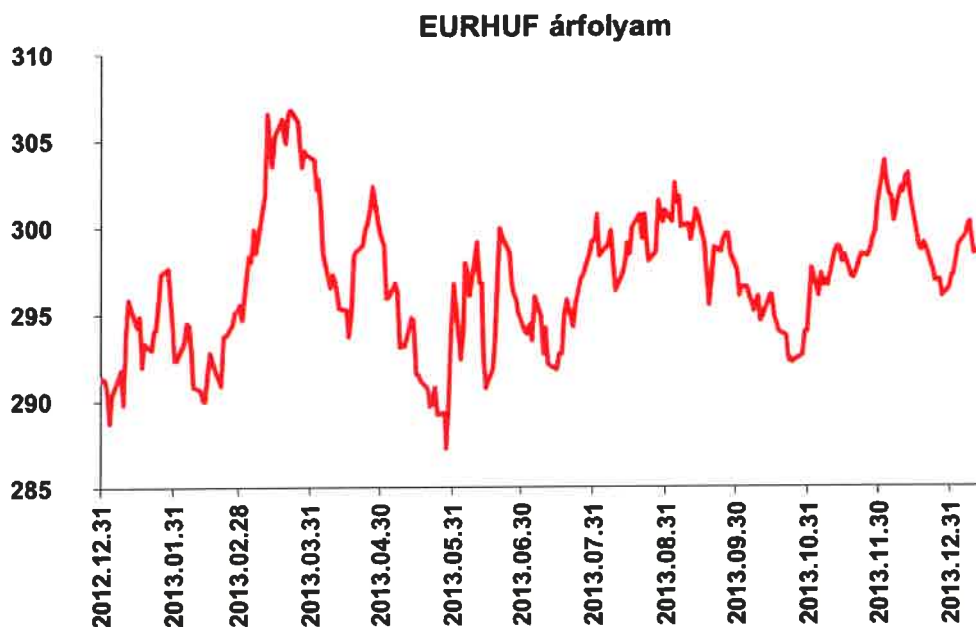
Forrás: Bloomberg

A forint és a hazai kötvénypiac a közép-európai versenytársaihoz képest is jól teljesített, ami elsősorban két tényezőnek volt köszönhető: egyrészt a külső és belső egyensúlyi pozícióban, valamint a külföldi adósságban bekövetkező tartós javulás, másrésztől

pedig a jegybanki alapkamat jelentős és egyben hiteles csökkenése hatására a hazai piac befektetői megítélése érdemi javulást mutatva tudott közeledni a lengyel és cseh piacok értékeléséhez.



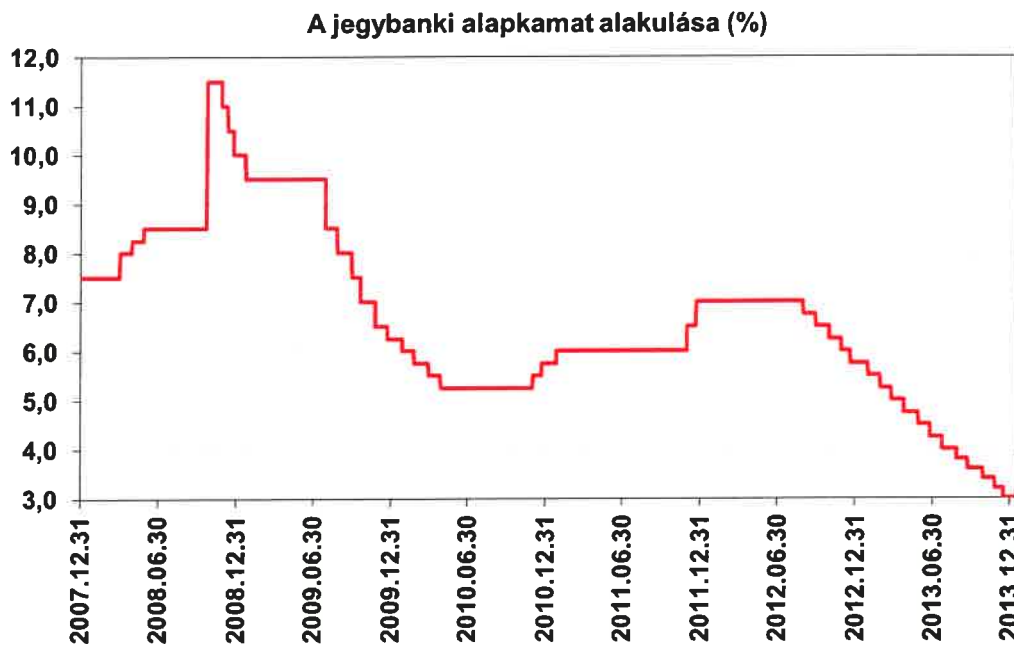
Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

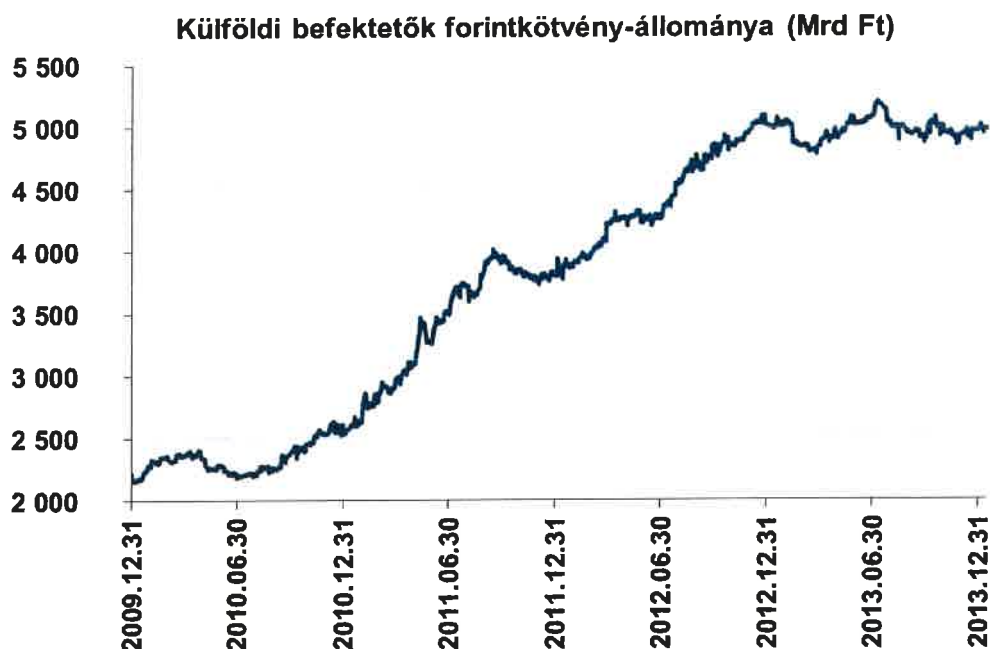
Elsősorban az elmúlt években jelentős többletbe váltó folyófizetésimérleg-egyenlegnek volt köszönhető, hogy a forint a nemzetközi piacokon tapasztalható turbulenciák ellenére viszonylag stabil tudott maradni az év során. Ráadásul mindez a jegybanki alapkamat jelentős csökkenése mellett került sor: az MNB Monetáris Tanácsa havonta 25, majd 20

bázispontos lépésközökkel 3 százalékgig tudta levinni a 2012 nyarán még 7 százalékon álló alapkamatot. Az MNB döntéshozóit nem igazán ingatták meg a nemzetközi befektetői hangulat kilengései, az alacsony inflációs nyomásra és a gyenge gazdasági növekedésre hivatkozva töretlenül folytatták a monetáris lazítást. Az alapkamat csökkentésén kívül a jegybank a kedvezményes kamatozású hitelprogram (Növekedési Hitelprogram) keretösszegét is megemelte, melynek célja a növekedés további élénkítése állt.



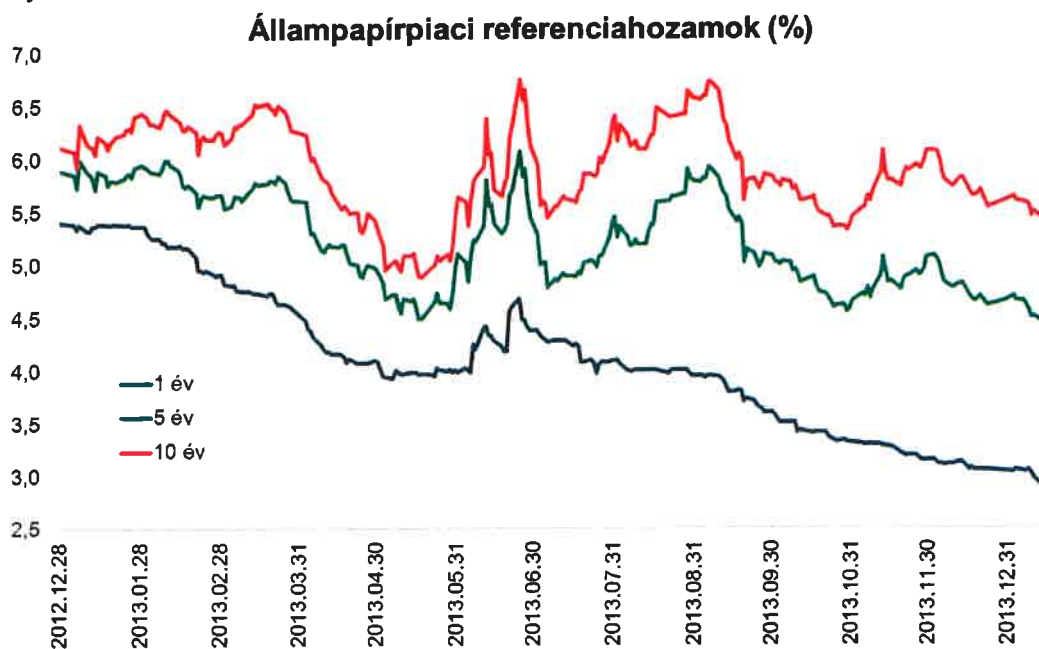
Forrás: MNB

Szerencsére a csökkenő kamat- és hozamszintek a külföldi befektetők kedvét sem vették el a hazai állampapiroktól: a fejlődő piaci kötvényektől való globális elfordulás közepette alig csökkentették a forintkötvényekben korábban felhalmozott jelentős állományukat. Az állomány viszonylagos stabilitását segítette, hogy a forintkötvényekben legnagyobb kitétséggel rendelkező befektetői csoportok az év során a lejáró papírjaik helyett új kötvényeket vásároltak.



Forrás: ÁKK

A hazai állampapírpiacot kettősség jellemezte az év során: a rövid hozamok a kamatcsökkentési sorozattal párhuzamosan viszonylag egyenletes csökkenést mutattak, míg a hosszú hozamokban jelentős kilengéseket láthattunk. A hosszú lejáratú kötvények piacán az év első hónapjaiban a jegybanki vezetéváltás kapcsán felmerült bizonytalanság gátolta a hozamcsökkenést, majd miután kiderült, hogy a piac aggodalmai nagyjából alaptalannak bizonyultak, jelentős hozamcsökkenés következett a tavaszi hónapokban. A nyáron a nemzetközi hangultváltozás is beleszólt a hazai piaci folyamatokba: augusztus végéig a globális hozamemelkedési trendbe illeszkedve a hazai hosszú papíroktól elvárt hozamszintek is emelkedtek. Ezt követően némi megnyugvást tapasztalhattunk (amiben a Fed tapering-től való visszalépése is segített), majd egy novemberi megingást követően az év végére ismét optimistább hangulatban zajlott a kereskedés a hazai kötvénypiacon.



Forrás: ÁKK

Állampapírpiazi árfolyam-indexek (2012. december 28. = 100)



Forrás: ÁKK

A 2013-as év – az előző évhez hasonlóan – a hosszabb futamidejű papírok érdemi felülteljesítésével zárult. Az év végi hajrának köszönhetően az éven túli kötvényeket lefedő MAX index kétszámjegyű növekedést produkált (+10,03%), ami jelentősen meghaladta a pénzügyi instrumentumokon elért hozamot (RMAX index: +5,71%). A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index az év során kerekén 9%-kal haladta meg a 2012 végi értékét.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2013 I. negyedév	2,55%	1,75%	2,42%
2013 II. negyedév	1,54%	1,30%	1,46%
2013 III. negyedév	2,81%	1,32%	2,37%
2013 IV. negyedév	2,78%	1,22%	2,47%
2013. I-IV. negyedév	10,03%	5,71%	9,00%

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Magyar Kötvény 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 Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Magyar Kötvény 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 Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Pioneer Magyar Kötvény Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Magyar Kötvény 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: **HU0000701834**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: **HU0000704135**
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: **HU0000706635**
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 Magyar Kötvény 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	8 440 320 487	97,80%	6 720 502 195	92,03%
EGYÉB ESZKÖZÖK	-39 665 091	-0,46%	19 786 373	0,27%
BANKI EGYENLEGEK	238 138 011	2,76%	571 123 398	7,82%
ÖSSZES ESZKÖZ	8 638 793 407	100,10%	7 311 411 966	100,12%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8 548 446	-0,10%	-8 973 112	-0,12%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8 630 244 961	100,00%	7 302 438 854	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	1 351 424 888	1 107 064 760
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	567 463 394	382 875 393

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 Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	4,475636	4,873316
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	4,549649	4,981678

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpa pír	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtesztelt értékpapírok
DK 2016/01	HU0000352448	0	120 079 511					✓
BNP PARIBAS BUDAPEST HU F I. KÖTVÉNY	HU0000353644	0	301 319 100	✓				✓
FK15NF02	HU0000353693	0	436 142 990	✓				✓
2017/A MÁK	HU0000402037	122 020 763	17 087 781					✓
2014/C MÁK	HU0000402193	160 448 562	0					✓
2020/A MÁK	HU0000402235	106 959 304	112 784 642					✓
2015/A MÁK	HU0000402268	861 503 350	0					✓
2016/C MÁK	HU0000402318	409 623 076	0					✓
2017/B MÁK	HU0000402375	403 527 019	24 626 702					✓
2023/A MÁK	HU0000402383	378 113 091	1 349 198 212					✓
2019/A MÁK	HU0000402433	966 106 462	393 280 169					✓
2013/E MÁK	HU0000402466	182 835 972	0					✓
2014/D MÁK	HU0000402516	137 291 827	0					✓
2022/A MÁK	HU0000402524	1 836 257 575	861 807 087					✓
2028/A MÁK	HU0000402532	91 579 255	90 020 610					✓
2015/C MÁK	HU0000402581	199 370 985	7 014 910					✓
PEMÁK 2015/X	HU0000402615	438 311 642	0					✓
2018/A MÁK	HU0000402631	0	194 079 820					✓
2019/B MÁK	HU0000402649	0	60 966 074					✓
PEMÁK 2016/X	HU0000402664	0	446 065 488					✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	0	567 815 019					✓
D130529	HU0000518956	145 695 044	0					✓
FJ12NV01 FHB vált. kam. jelzáloglél	HU0000650205	0	0	✓				✓
FJ13NF05	HU0000652151	0	0	✓				✓
FJ15NF01	HU0000652425	104 383 700	109 020 100	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	203 664 578	201 991 386	✓				✓
FJ20NF01	HU0000652763	0	87 318 977	✓				✓
REPUN 4,75 02/03/2015	US445545AC05	0	72 457 252	✓				✓
REPUN 4,125 02/19/2018	US445545AG19	0	66 416 224	✓				✓
REPUN 4,5 06/02/2013	XS0161667315	60 776 610	0	✓				✓
REPUN 4,5 29/01/14	XS0183747905	83 673 038	0	✓				✓
REPUN 5,5 05/06/2014	XS0191746113	161 251 286	0	✓				✓
REPUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	0	179 527 718	✓				✓
REPUN 6,75 07/28/14	XS0441511200	277 167 533	0	✓				✓
HUSTHO 4,4 09/14	XS0451905367	500 647 027	0	✓				✓
REPUN6 01/11/19	XS0625388136	276 355 707	0	✓				✓
MFB 5,875 05/16	XS0632248802	0	295 516 162	✓				✓
OTP MB 08/10/14	XS0659366156	288 046 777	296 756 498	✓				✓
MAEXIM 5,5 02/12/18	XS0864511588	44 810 304	90 911 203	✓				✓
MFB 6,25 10/21/20	XS0954674312	0	338 298 560	✓				✓
		8 440 320 487	6 720 502 195					✓

Megjegyzés: A „Közelmúltban 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	23,16%	33,86%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	69,47%	44,19%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	9,59%	35,81%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	97,70%	91,92%

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
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	97,70%	91,92%
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0,00%	0,00%
Külföldi részvények	0,00%	0,00%
Egyéb likvid eszközök	2,30%	8,08%
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:	1 167 554
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-74 698
d) a letétkezelő díjai:	-7 398
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-467
felügyeleti díj:	-1 847
egyéb költség és ráfordítás:	-1 747
f) nettó jövedelem:	1 081 397
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	1 081 397
h) a tőkeszámla változása *:	-1 972 173
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	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981
2011.12.31	6 347 616 351	3,662713	3 011 524 749	3,704814
2012.12.31	6 048 485 569	4,475636	2 581 759 391	4,549649
2013.12.31	5 395 076 795	4,873316	1 907 362 060	4,981678

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
"A" sorozat:		
2009.12.31 - 2010.12.31	6,40%	6,40%
2010.12.31 - 2011.12.31	0,03%	1,64%
2011.12.31 - 2012.12.31	22,19%	21,90%
2012.12.31 - 2013.12.31	8,89%	10,03%
"I" sorozat:		
2009.12.31 - 2010.12.31	6,93%	6,40%
2010.12.31 - 2011.12.31	0,62%	1,64%
2011.12.31 - 2012.12.31	22,80%	21,90%
2012.12.31 - 2013.12.31	9,50%	10,03%

VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Az év végi nyitott származtatott ügyletek értékelésének bemutatása:

Forward dátum	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték
2014.01.15	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000	HUF/USD KR	226,57	3 189 900
2014.01.31	FX forward eladási pozíció nyitása	2 319 100	HUF/EUR KK	295,50	-4 917 188
2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	524 000	HUF/USD KR	221,03	2 080 961
2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	970 000	HUF/EUR KK	304,62	5 635 506
2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	1 148 000	HUF/EUR KK	304,62	6 669 650
2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000	HUF/USD KR	221,06	6 001 650
2014.05.15	FX forward eladási pozíció nyitása	1 497 000	HUF/EUR KK	300,70	1 125 894
					19 786 373

A tárgyidőszakban lezárt származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárás árfolyama	Eredményhatás
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.22	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 248 000,00	HUF/EUR	287,96	294,73	-8 448 960,00
2012.10.19	2013.01.31	2013.01.23	FX forward eladási pozíció elszámolása	950 000,00	HUF/EUR	282,75	295,03	-11 666 000,00
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.28	FX forward eladási pozíció elszámolása	397 000,00	HUF/GBP	356,40	348,95	2 957 650,00
2012.12.10	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/USD	220,99	218,00	598 000,00
2012.10.30	2013.01.31	2013.01.31	FX forward eladási pozíció elszámolása	2 319 100,00	HUF/EUR	287,96	293,00	-11 688 264,00
2012.03.19	2013.02.06	2013.02.05	FX forward eladási pozíció elszámolása	97 000,00	HUF/EUR	301,10	292,35	848 750,00
2012.05.29	2013.02.06	2013.02.05	FX forward eladási pozíció elszámolása	97 000,00	HUF/EUR	308,80	292,65	1 566 550,00
2013.01.31	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció elszámolása	2 319 100,00	HUF/EUR	296,30	299,20	-6 725 390,00
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/USD	220,30	228,30	-1 600 000,00
2013.03.11	2013.06.13	2013.06.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/EUR	303,10	296,50	1 320 000,00
2012.11.20	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció elszámolása	749 000,00	HUF/EUR	288,67	299,20	-7 886 970,00
2012.12.10	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció elszámolása	748 000,00	HUF/EUR	289,60	299,20	-7 180 800,00
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció elszámolása	2 319 100,00	HUF/EUR	302,00	299,50	5 797 750,00
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/USD	230,27	226,30	794 000,00
2013.02.18	2013.08.21	2013.08.16	FX forward eladási pozíció elszámolása	300 000,00	HUF/USD	222,65	224,10	-435 000,00
2013.04.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	204 000,00	HUF/USD	233,97	224,00	2 033 880,00
2013.03.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	320 000,00	HUF/USD	239,87	224,00	5 078 400,00
2013.03.12	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	278 000,00	HUF/EUR	312,09	299,15	3 597 320,00
2013.04.15	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/EUR	298,60	299,15	-110 000,00
2013.04.23	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/EUR	302,96	299,15	762 000,00
2013.06.12	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/EUR	299,33	299,15	36 000,00
2013.04.02	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	270 000,00	HUF/EUR	307,39	299,15	2 224 800,00
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció elszámolása	225 000,00	HUF/USD	227,99	213,71	3 213 000,00
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció elszámolása	2 319 100,00	HUF/EUR	301,91	293,90	18 575 991,00
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	524 000,00	HUF/USD	225,58	220,07	2 887 240,00
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 148 000,00	HUF/EUR	301,37	303,29	-2 204 160,00
2013.11.04	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 500 000,00	HUF/USD	219,54	220,00	-690 000,00
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	970 000,00	HUF/EUR	301,11	303,20	-2 027 300,00
2013.06.20	2013.12.23	2013.12.18	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 497 000,00	HUF/EUR	304,60	298,80	8 682 600,00
								311 087,00

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 Magyar Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 508 645	1 282 475
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	212 178	114 921
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	93 651	86 157
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	1 202 816	1 081 397

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság

1051 Budapest, Fő u. 4

 
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.