

Pioneer Magyar Kötvény Alap

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Magyar Kötvény Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a Pioneer Magyar Kötvény Alap (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés 1-11. oldalán található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Pioneer Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezésére 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint a Pioneer Magyar Kötvény Alap 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk, melyek a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. 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.

Budapest, 2015. április 24.



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



.....
Nagy András
kamarai tag könyvvizsgáló
005718

PIONEER Magyar Kötvény Alap **2014.évi Éves jelentése**

Dátum: 2015. március 20.

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) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2014. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

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: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
 - az Alap futamideje: határozatlan
 - az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint
- Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:
- „A” sorozat
ISIN kódja: **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 Budapest, Fő u. 14.)

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

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

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Budapest, Szabadság 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.)

3. Általános megjegyzés a Pioneer Magyar Kötvény Alap Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

Az Alap 2014.12.31-i értéknapi nem számolt hivatalos nettó eszközértéket, így az Éves jelentésben található 2014.12.31-i adatok a 2014.12.30-i napra kiszámított nettó eszközértékben szereplő adatoknak felelnek meg.

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2014.12.30-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek a 2014.12.30-án kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyongkimutató

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

Kategória	2013.12.31		2014.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	6 720 502 195	92,03%	11 943 894 093	96,93%
EGYÉB ESZKÖZÖK	19 786 373	0,27%	-125 809 070	-1,02%
BANKI EGYENLEGEK	571 123 398	7,82%	518 702 149	4,21%
ÖSSZES ESZKÖZ	7 311 411 966	100,12%	12 336 787 172	100,11%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8 973 112	-0,12%	-14 071 096	-0,11%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	7 302 438 854	100,00%	12 322 716 076	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	1 107 064 760	1 314 380 180
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	382 875 393	934 106 807

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer Magyar Kötvény Alap A sorozat	HU0000701834	4,873316	5,416603
Pioneer Magyar Kötvény Alap I sorozat	HU0000706635	4,981678	5,570285

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D150114	HU0000520200	0	149 910 750		✓	✓		✓
D150121	HU0000519848	0	149 869 050		✓	✓		✓
D150527	HU0000520002	0	894 721 500		✓	✓		✓
2015/A MÁK	HU0000402268	0	1 013 429		✓			✓
2015/C MÁK	HU0000402581	7 014 910	239 485 375		✓			✓
2016/C MÁK	HU0000402318	0	113 134 948		✓			✓
2017/A MÁK	HU0000402037	17 087 781	58 580 369		✓			✓
2017/B MÁK	HU0000402375	24 626 702	774 851 751		✓			✓
2018/A MÁK	HU0000402631	194 079 820	59 945 067		✓			✓
2018/B MÁK	HU0000402730	0	195 997 811		✓			✓
2019/A MÁK	HU0000402433	393 280 169	532 561 243		✓	✓		✓
2019/B MÁK	HU0000402649	60 966 074	61 953 402		✓			✓
2020/A MÁK	HU0000402235	112 784 642	152 864 720		✓			✓
2022/A MÁK	HU0000402524	861 807 087	495 579 676		✓			✓
2023/A MÁK	HU0000402383	1 349 198 212	1 373 439 620		✓			✓
2025/B MÁK	HU0000402748	0	1 864 383 978		✓	✓		✓
2028/A MÁK	HU0000402532	90 020 610	0		✓			✓
BNP PARIBAS BUDAPEST HUF I. KÖTVÉNY	HU0000353644	301 319 100	310 764 900	✓				✓
DK 2016/01	HU0000352448	120 079 511	123 475 457		✓			✓
FJ15NF01	HU0000652425	109 020 100	0		✓			✓
FJ20NF01	HU0000652763	87 318 977	96 600 496		✓			✓
FK15NF02	HU0000353693	436 142 990	0		✓			✓
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	90 911 203	112 519 611		✓			✓
MFB 6,25 10/21/20	XS0954674312	338 298 560	439 775 529		✓			✓
OTP MB 08/10/14	XS0659366156	296 756 498	0		✓			✓
PEMÁK 2015/X	HU0000402615	0	11 673 724					✓
PEMÁK 2016/X	HU0000402664	446 065 488	476 413 129					✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	567 815 019	715 956 520					✓
REPHUN 4,125 02/19/2018	US445545AG19	66 416 224	81 979 025	✓				✓
REPHUN 4,75 02/03/2015	US445545AC05	72 457 252	84 811 429	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	179 527 718	207 493 436	✓				✓
REPHUN 5,75 22/11/2023	US445545AJ57	0	996 994 785	✓				✓
REPHUN6 01/11/19	XS0625388136	295 516 162	330 934 667	✓				✓
Turkey Government Bond 07/24/24	TRT240724T15	0	635 144 829	✓				✓
UCJBV 2020/A	HU0000652433	201 991 386	201 063 867	✓		✓		✓
		6 720 502 195	11 943 894 093					

Megjegyzés: A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2014.01.01-2014.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2013.12.31	2014.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	33,86%	28,35%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	44,19%	58,70%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	35,81%	31,53%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	91,92%	96,82%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2013.12.31	2014.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	91,92%	96,82%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,27%	-1,02%
Bankbetétek	7,81%	4,20%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:		2013.	2014.
a) befektetésekből származó jövedelem:		1 167 554	476 193
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-74 698	-93 678
d) a letétkezelő díjai:		-7 398	-9 360
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-467	-431
	felügyeleti díj:	-1 847	-2 330
	egyéb költség és ráfordítás:	-1 747	-5 760
f) nettó jövedelem:		1 081 397	364 634
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):		0	0
	újra befektetett jövedelem:	1 081 397	364 634
h) a tőkeszámla változása *:		-1 972 173	4 045 708
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:		0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)		0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről és a hozamok alakulása (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
2014.12.31	7 119 474 998	5,416603	5 203 241 078	5,570285

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%
2013.12.31 - 2014.12.31	11,15%	12,58%
"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%
2013.12.31 - 2014.12.31	11,82%	12,58%

Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

2014/12/30-án meglévő nyitott devizaforward ügyletek:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2014/12/31-i érték
2014.10.30	2015.01.15	FX forward eladási pozíció nyitása	3 700 000,00	USD/HUF	245,92	-50 026 960
2014.12.02	2015.02.25	FX forward eladási pozíció nyitása	5 750 000,00	TRY/HUF	109,15	-7 395 650
2014.12.12	2015.03.02	FX forward eladási pozíció nyitása	824 000,00	USD/HUF	248,71	-9 317 215
2014.11.11	2015.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	1 497 000,00	EUR/HUF	307,85	-11 951 150
2014.12.12	2015.03.02	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	248,73	-16 931 100
2014.11.07	2015.01.20	FX forward eladási pozíció nyitása	2 315 000,00	EUR/HUF	310,00	-13 097 576
2014.12.12	2015.03.02	FX forward eladási pozíció nyitása	2 468 000,00	EUR/HUF	309,44	-17 089 419

Lezárt deviza forward ügyletek eredménye:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás	
2013.08.16	2014.01.15	2014.01.14	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000,00	USD/HUF	226,57	218,95	2 286 000	HUF
2014.01.14	2014.04.15	2014.04.11	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000,00	USD/HUF	219,97	220,25	-84 000	HUF
2014.04.11	2014.07.15	2014.07.11	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000,00	USD/HUF	221,28	228,10	-2 046 000	HUF
2014.07.11	2014.09.30	2014.09.29	FX forward eladási pozíció nyitása	300 000,00	USD/HUF	228,65	246,40	-5 325 000	HUF
2014.01.10	2014.04.15	2014.04.11	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000,00	EUR/HUF	300,88	305,90	-1 757 000	HUF
2014.04.11	2014.07.15	2014.07.11	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000,00	EUR/HUF	307,31	310,20	-1 011 500	HUF
2014.07.11	2014.09.30	2014.09.29	FX forward eladási pozíció nyitása	350 000,00	EUR/HUF	311,05	312,55	-525 000	HUF
2013.12.12	2014.03.24	2014.03.13	FX forward eladási pozíció nyitása	524 000,00	USD/HUF	221,03	223,91	-1 509 120	HUF
2014.03.13	2014.06.23	2014.06.20	FX forward eladási pozíció nyitása	524 000,00	USD/HUF	224,92	224,70	115 280	HUF
2014.06.20	2014.09.30	2014.09.29	FX forward eladási pozíció nyitása	524 000,00	USD/HUF	225,43	246,40	-10 988 280	HUF
2014.04.28	2014.08.13	2014.08.11	FX forward eladási pozíció nyitása	600 000,00	USD/HUF	224,53	233,90	-5 622 000	HUF
2014.08.11	2014.10.30	2014.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	600 000,00	USD/HUF	234,48	245,55	-6 642 000	HUF
2014.09.29	2014.12.15	2014.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	824 000,00	USD/HUF	246,64	248,50	-1 532 640	HUF
2013.12.12	2014.03.24	2014.03.13	FX forward eladási pozíció nyitása	970 000,00	EUR/HUF	304,62	312,24	-7 391 400	HUF
2014.03.13	2014.06.23	2014.06.20	FX forward eladási pozíció nyitása	970 000,00	EUR/HUF	313,68	305,70	7 740 600	HUF
2013.12.12	2014.03.24	2014.03.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 148 000,00	EUR/HUF	304,62	312,24	-8 747 760	HUF
2014.03.13	2014.06.23	2014.06.20	FX forward eladási pozíció nyitása	1 148 000,00	EUR/HUF	313,68	305,70	9 161 040	HUF
2014.04.08	2014.06.27	2014.06.24	FX forward vételi pozíció nyitása	1 179 900,00	EUR/HUF	306,96	305,70	-1 486 674	HUF
2014.03.19	2014.06.27	2014.06.24	FX forward vételi pozíció nyitása	1 300 000,00	EUR/HUF	311,84	305,70	-7 982 000	HUF
2013.12.18	2014.05.15	2014.05.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 497 000,00	EUR/HUF	300,70	303,50	-4 191 600	HUF
2014.05.13	2014.08.28	2014.08.27	FX forward eladási pozíció nyitása	1 497 000,00	EUR/HUF	304,93	312,80	-11 781 390	HUF
2014.08.27	2014.11.14	2014.11.11	FX forward eladási pozíció nyitása	1 497 000,00	EUR/HUF	313,66	307,10	9 820 320	HUF
2013.12.12	2014.03.24	2014.03.13	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	221,06	223,50	-3 660 000	HUF
2014.03.13	2014.06.23	2014.06.20	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	224,60	224,50	150 000	HUF
2014.06.20	2014.09.30	2014.09.29	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	225,23	246,05	-31 230 000	HUF
2014.09.29	2014.12.15	2014.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	1 500 000,00	USD/HUF	246,29	248,50	-3 315 000	HUF
2014.06.20	2014.09.30	2014.09.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2 118 000,00	EUR/HUF	306,82	312,55	-12 136 140	HUF
2014.01.30	2014.05.12	2014.05.08	FX forward eladási pozíció nyitása	2 315 000,00	EUR/HUF	312,97	304,00	20 765 550	HUF
2014.05.08	2014.08.25	2014.08.22	FX forward eladási pozíció nyitása	2 315 000,00	EUR/HUF	305,43	314,00	-19 839 550	HUF
2014.08.22	2014.11.10	2014.11.07	FX forward eladási pozíció nyitása	2 315 000,00	EUR/HUF	314,90	309,30	12 964 000	HUF
2013.10.30	2014.01.31	2014.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	2 319 100,00	EUR/HUF	295,50	311,00	-35 946 050	HUF
2014.09.29	2014.12.15	2014.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	2 468 000,00	EUR/HUF	313,02	309,00	9 921 360	HUF
2014.06.24	2014.10.10	2014.06.26	FX forward vételi pozíció nyitása	270 000,00	EUR/HUF	307,18	309,10	518 400	HUF
2014.06.24	2014.10.10	2014.06.26	FX forward vételi pozíció nyitása	2 209 900,00	EUR/HUF	307,18	309,60	5 347 958	HUF
2014.04.25	2014.08.08	2014.08.01	FX forward eladási pozíció nyitása	3 100 000,00	EUR/HUF	224,81	234,95	-31 434 000	HUF
2014.08.01	2014.10.30	2014.10.30	FX forward eladási pozíció nyitása	3 100 000,00	EUR/HUF	235,58	245,55	-30 907 000	HUF

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

Az AIFMD direktíva (2011/61/EU irányelv az alternatív befektetési alapkezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá a 1060/2009/EK és a 1095/2010/EU rendelet módosításáról) nemzeti implementációjának megfelelő a kollektív befektetési formákról és kezelőkről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 2014. március 15. napján lépett hatályba és következő megfeleltetési határidőket írta elő a piaci szereplők számára:

- az Alapkezelő, mint ABAK státuszú jogi személy jogszabálynak való megfeleltetése: 2014. július 22.
- Az Alapkezelő által kezelt alapok Tájékoztatójának és Kezelési szabályzatának megfeleltetése: 2014. március 15-ét követő első módosításkor, illetve legkésőbb: 2014. december 31-ig

Az új jogszabály plusz kötelezettségeket írt elő az Alapkezelő számára (pl. szigorodtak a kockázatkezelés irányába az elvárások, megváltoztak a felelősségi körök az értékelés és a nettó-eszköztértékszámítása területén), amely kihívásokra a megadott határidőig kellett reagálnia. Az Alapkezelő a megfeleltetési eljárás során a Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) számára igazolta a jogszabályi feltételek fennállását és ezek elfogadásaként a Felügyelet az Alapkezelő Kbftv. előírásainak megfelelő tevékenységi engedélyét 2014. december 22-én adta ki.

A fentiekben hivatkozott, kötelező jogszabályi változások miatt az Alapkezelő működését érintő változások közé sorolható az Alapok értékelési eljárásáért és nettó-eszközértékszámításáért való elsődleges felelősség, amely új belső mechanizmusok kialakítását tette szükségessé.

Az Alap Kbftv. implementációja miatt szükségessé vált Tájékoztató és Kezelési szabályzat módosítása nem érintette a befektetési politikáját, így a 2014. év során is a korábban meghatározott keretrendszernek megfelelően működött a befektetés-kezelési tevékenység.

A befektetési politika alakulására ható tényezők részletesen megtalálhatóak az Alap Kezelési szabályzatának III. pontjában és az Üzleti Jelentésben.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja közép és hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekmény elérése, elsősorban hazai kötvénypiaci befektetéseken keresztül, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetése között. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

IX. Javadalmazással kapcsolatos információk

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33.§ alapján a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek alapján az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelő nem hozott létre javadalmazási bizottságot.
- IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):
 - Vezérigazgató
 - Befektetési igazgató
 - Alapkezelők
 - Kockázatkezelési igazgató
 - Compliance Officer
 - Back Office vezető
 - Operációs igazgató
 - Intézményi sales vezető
 - Marketing vezető
 - Retail Sales vezető
 - Wholesales vezető

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az Alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak.

Az Alapkezelő alkalmazottai a Pioneer Magyar Kötvény Alaptól nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az Alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2014-es évre vonatkozóan 220.425.004 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér
Igazgatóság tagjai	67 560 994
Meghatározott alkalmazottak	101 669 693

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2014-es évre vonatkozóan 86.068.012 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2015. márciusában került kifizetésre. Az Igazgatótanács tagjainak és a javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult a következők szerint:

	Változó javadalmazás
Igazgatóság tagjai	32 556 000
Meghatározott alkalmazottak	38 456 012
	71 012 012

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló a munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok százalékos célsúllyal egyaránt meghatározásra kerülnek, amelyek munkavállalóként eltérőek. A változó javadalmazás általában 4-7 feladat teljesítésétől függ, amelyek súlyozása egyénenként és/vagy munkakörönként eltér. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja a Pioneer Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruvírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot.

Az Alap 2014.12.31-én 124.000.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2014-ben nem került sor hitel lehívására.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap tájékoztatójában a 3. pont alatt. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Befektetési döntések kockázata**
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- **Politikai és gazdasági kockázat**
Magyarország és a befektetésekkel megcélzott országok nemzetközi megítélése, annak kedvezőtlen változása erős hatást gyakorolhat ezen ország(ok) pénz- és tőkepiaci árfolyamainak alakulására is.
Az alkalmazott kormánypolitika, a politikai irányvonal esetleges megtörése, változása jelentős hatást gyakorolhat az Alapok portfóliójában szereplő értékpapírok árfolyamára, mely az Alapok nettó eszközértékét kedvezőtlen irányban is befolyásolhatja. Szintén komoly hatással lehet az Alap nettó eszközértékére az ország gazdasági helyzetének alakulása, a gazdaság pillanatnyi külföldi megítélése és esetleges jogszabályi változások, illetve korlátok. Az esetleges kedvezőtlen hatások negatívan befolyásolhatják az állampapírok árfolyamát, és ezen keresztül az Alap nettó eszközértékét, így a Befektetési jegyek árfolyamát is.
- **Devizakockázat:**
Az Alap befektetéseinek között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkori MNB árfolyamon értékeli. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2014-ben fedezeti célból is kötött deviza forward ügyleteket.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitétsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - Budapest Bank Zrt.
 - OTP Bank Nyrt.
 - Raiffeisen Bank Zrt.
 - UniCredit Bank Hungary Zrt.
 - Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
 - ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
 - Erste Bank Hungary Zrt.
 Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 4-as értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának közepes kockázatát mutatja.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitétség 2013.12.31-én 100,12% volt, míg 2014.12.31-én 101,79% volt. Az Alap mindkét értéknapon rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2014-ben kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.

2014.12.31-én a tőkeáttétel teljes összege a nettó eszközérték 101,79%-a.

XII. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)		2013.12.31	2014.12.31
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		7 276 242	12 483 096
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		6 715 812	11 964 328
1. Értékpapírok		6 357 058	10 814 448
2. Értékpapírok értékelési különbözete		358 754	1 149 880
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból		98 852	218 998
2.2. egyéb értékelési különbözet		259 902	930 882
III. Pénzeszközök		560 430	518 768
1. Pénzeszközök		560 430	518 768
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		19 786	-125 809
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:		7 296 028	12 357 287
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)			
E. Saját tőke		7 287 760	12 343 623
I. Induló tőke		1 487 862	2 248 677
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke		2 686 548	3 271 438
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke		-1 198 686	-1 022 761
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)		5 799 888	10 094 946
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete		-11 369 882	-8 084 989
2. Értékelési különbözet tartaléka		378 540	1 024 071
3. Előző évek(ek) eredménye		15 709 833	16 791 230
4. Üzleti év eredménye		1 081 397	364 634
F. Céltartalékok		0	0
G. Kötelezettségek		7 619	155
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek		0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek		7 519	155
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete		0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások		759	13 609
FORRÁSOK ÖSSZESEN:		7 296 028	12 357 287
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		2013.	2014.
		01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei		1 282 475	747 817
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai		114 921	271 624
III. Egyéb bevételek		0	0
IV. Működési költségek		86 157	111 559
V. Egyéb ráfordítások		0	0
VI. Rendkívüli bevételek		0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások		0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok		0	0
IX. Tárgyévi eredmény		1 081 397	364 634



 PIONEER Befektetési Alapkezelő

 Zártkörűen működő Részvénytársaság

 1041 Budapest, Fő u. 14.

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Magyar Kötvény Alap

2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.12.31.

BUDAPEST, 2015. március 20.

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



PIONEER Magyar Kötvény Alap

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2013.12.31	2014.12.31
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	7 276 242	12 483 096
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	6 715 812	11 964 328
1. Értékpapírok	6 357 058	10 814 448
2. Értékpapírok értékelési különbözete	358 754	1 149 880
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	98 852	218 998
2.2. egyéb értékelési különbözet	259 902	930 882
III. Pénzeszközök	560 430	518 768
1. Pénzeszközök	560 430	518 768
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	19 786	-126 809
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	7 296 028	12 357 287

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2013.12.31	2014.12.31
E. Saját tőke	7 287 750	12 343 623
I. Induló tőke	1 487 862	2 248 677
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	2 686 548	3 271 438
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 198 686	-1 022 761
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 799 888	10 094 946
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-11 369 882	-8 084 989
2. Értékelési különbözet tartaléka	378 540	1 024 071
3. Előző évek(ek) eredménye	15 709 833	16 791 230
4. Üzleti év eredménye	1 081 397	364 634
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	7 519	155
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 519	155
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	759	13 509
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	7 296 028	12 367 287

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 282 475	747 817
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	114 921	271 624
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	86 157	111 559
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizelett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	1 081 397	364 634

BUDAPEST, 2015. március 20.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Eszterházi utca 14.

Kiegészítő melléklet

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 alapkezelő 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 Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektetésével 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 befektetése 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:	1088 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Természetes személy könyvvizsgáló:	Nagy András (kamarai nyilvántartási száma: 005718)

Az Alap 2014. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 850 eFt, bruttó 1.030 eFt.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvvizsgáló Bt. (Székhelye: 2000 Szentendre, Tavasz u. 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszakli jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.pioneerinvestments.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap számvitelt polittikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra.

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az anallikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéklétekből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékesíthető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

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.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközellt a 2014.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegképzési időpontja 2015. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett Induló tőkéje az időszak végén: 2 248 677 eFt.

Az alap 2014. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 10 094 946 eFt.

Az Alap 2014. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 12,07% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2015.01.05-én kalkulált és 2015.01.05-i értéknápra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T-1 napi (2014.12.30) készlettel és árfolyammal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	333	0
Értékpapírok	12 044 508	11 964 328
Pénzeszközök	521 892	518 768
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-209 936	-125 809
Eszközök összesen	12 356 797	12 357 287
Kötelezettségek	925	155
Passzív elhatárolások	15 524	13 509
Nettó eszközérték / Saját tőke	12 340 348	12 343 623
Forgalomban lévő Jegyek "A" sorozat (db)	1 314 569 637	
Forgalomban lévő Jegyek "I" sorozat (db)	934 106 807	
Egy Jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	5,423675	
Egy Jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	5,578108	
Forgalomban lévő Jegyek (db) (T)	-	2 248 676 444
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	-	12 343 623

4. Értékpapírok és azok értékkülönbsözetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbsözetének részletezése 2014.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
2015/A	940 000	974	66	0	-36	1 004
2015/C	224 500 000	239 286	6 197	0	-5 578	239 905
2016/C	103 540 000	108 650	5 039	0	-456	113 233
2017/A	52 030 000	56 618	365	0	1 656	58 639
2017/B	671 950 000	738 157	38 646	0	-1 293	775 510
2018/A	54 600 000	57 857	99	0	2 041	59 997
2018/B	183 710 000	188 863	5 053	0	1 955	195 871
2019/A	453 190 000	493 452	15 415	0	24 319	533 186
2019/B	63 400 000	61 048	129	0	608	61 785
2020/A	123 720 000	122 328	1 271	0	29 477	153 076
2022/A	390 270 000	420 093	14 296	0	60 097	494 486
2023/A	1 148 310 000	1 177 188	7 173	0	188 898	1 373 259
2025/B	1 564 750 000	1 753 974	45 035	0	67 723	1 866 732
DK2016/01	115 650 000	114 564	521	0	8 423	123 508
PEMÁK 2015/X	37 000	11 329	16	-523	846	11 668
PEMÁK 2016/X	1 507 000	440 096	1 685	86	34 450	476 317
PEMÁK 2016/Y	2 260 000	678 891	5 160	0	32 761	716 812
REPHUN 4.125	300 000	64 315	1 177	2 911	13 731	82 134
REPHUN 4.75	320 000	77 327	3 572	-1 180	6 775	86 494
REPHUN 5.75	560 000	174 674	5 639	20 739	6 583	207 635
REPHUN 5.75	3 440 000	806 662	5 477	374 864	-176 465	1 010 538
REPHUN 6	860 000	227 901	15 759	39 921	47 233	330 814
TURKGB9	5 100 000	620 056	19 917	-7 308	2 486	635 151
Államkötvények:		8 634 303	197 707	429 510	346 234	9 607 754
D150114	150 000 000	149 627	278	0	27	149 932
D150121	150 000 000	149 807	83	0	5	149 895
D150527	900 000 000	886 145	7 264	0	1 332	894 741
Diszkont kincstárjegyek:		1 185 679	7 625	0	1 364	1 194 568
BNPHUF2016/I	300 000 000	298 114	688	0	11 968	310 770
MAEXIM 5.5	400 000	89 734	453	6 746	15 454	112 387
MFB 6.25	1 500 000	326 467	4 726	40 920	67 758	439 871
Vállalati kötvények:		714 315	6 887	47 666	95 180	863 028
HBV 2020/A	198 740 000	198 762	3 225	0	-22	201 965
FJ20NF01	77 300 000	81 489	4 574	0	10 950	97 013
Külföldi részvények:		280 261	7 799	0	10 928	298 978
Értékpapírok minősszesen:		10 814 448	218 998	477 176	453 706	11 964 328

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		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	53 588	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
Államkötvények:		4 570 222	81 110	17 379	182 282	4 860 993
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
Külföldi 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
Értékpapírok minőszenen:		6 357 058	98 852	27 759	232 143	6 715 812

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	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	7 980 062 655	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	4 334 698 824	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.		1 918 795 625	767 752 751	1 198 685 517	1 487 862 859
2014.	Január	1 487 862 859	172 885 393	105 715 579	1 555 032 673
	Február	1 555 032 673	121 906 187	73 923 857	1 603 015 003
	Március	1 603 015 003	110 884 347	39 808 850	1 674 090 500
	Április	1 674 090 500	129 077 630	200 179 449	1 602 988 681
	Május	1 602 988 681	153 539 398	32 830 726	1 723 697 353
	Június	1 723 697 353	132 411 373	17 293 118	1 838 815 608
	Július	1 838 815 608	141 515 976	106 116 336	1 874 215 248
	Augusztus	1 874 215 248	244 170 122	165 586 084	1 952 799 286
	Szeptember	1 952 799 286	49 104 692	131 242 606	1 870 661 372
	Október	1 870 661 372	238 477 525	51 770 637	2 057 368 360
	November	2 057 368 360	78 536 305	73 619 518	2 062 285 147
	December	2 062 285 147	211 066 280	24 674 963	2 248 676 444
Mindösszesen az Alap Indulásától:			43 147 556 939	46 264 616 486	

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

6. Időbelli elhatárolások:

Az aktív időbelli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2013.	2014.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbelli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2013.	2014.
MNB díj	441	684
Alapkezelés	0	9 575
Letétkezelés	0	999
Osztalékadó	0	0
Bankköltség	0	26
Forgalmazás	0	1 399
Könyvvizsgálattal díj	318	828
Összesen	759	13 509

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

	2013.	2014.
MÁK kamatfizetés	399 182	323 632
MÁK értékesítés árf.nyeresége	393 134	273 254
MÁK eladás árban foglalt kamat	377 933	110 883
FX ügyletek árfolyamnyeresége	58 016	78 790
Jelzáloglevél kamat /kapott	32 070	35 778
Váll.-i kötvény kapott kamatai	10 662	35 350
Devizakötvény árf.nyer. - deviza	13 826	35 350
Jelzáloglevél ért.árf.nyeresége	356	19 926
Devizakötvény árf.nyer. - piaci	165 423	7 657
Devizakészletek fordulónapi értékelése	0	7 334
Kamatbevétel pénznívezettől -realizált	5 054	7 129
DKJ hozam/beváltás+értékesítés	12 262	4 649
Deviza átváltás árf.nyeresége	5 905	1 871
FIFO különbözet árfolyamnyeresége	1 655	930
Deviza köv.,köt. pü.-telj. árf.nyereség	9 931	0
MÁK vételárban foglalt kamat	-202 934	-194 716
Pénzügyi műveletek bevételei	1 282 475	747 817
FX ügyletek árfolyamvesztesége	57 705	247 091
MÁK értékesítés árf.vesztesége	2 299	18 409
Deviza köv.,köt. pü.-telj. árf.veszteség	0	4 375
FIFO különbözet árfolyamveszteség	6 374	1 732
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordítás	13	17
Devizakészletek fordulónapi értékelése	945	0
Devizakötvény árf.veszt. - deviza	47 585	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	114 921	271 624

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	1 487 862	760 815	0	2 248 677
Tőke növekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-11 369 882	3 284 893	0	-8 084 989
Értékelési különbözet:	378 540	645 531	0	1 024 071
Eredménytartalék:	16 791 230	364 634	0	17 155 864
Tőke növekmény összesen:	5 799 888	4 295 058	0	10 094 946
Saját tőke összesen:	7 287 760	5 055 873	0	12 343 623

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		300 000,00	USD/HUF	2013.08.16	2014.01.14	226,57	218,95	2 286 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		300 000,00	USD/HUF	2014.01.14	2014.04.11	219,97	220,25	-84 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		300 000,00	USD/HUF	2014.04.11	2014.07.11	221,28	228,10	-2 046 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		300 000,00	USD/HUF	2014.07.11	2014.09.29	228,65	246,40	-5 325 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		350 000,00	EUR/HUF	2014.01.10	2014.04.11	300,88	305,90	-1 757 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		350 000,00	EUR/HUF	2014.04.11	2014.07.11	307,31	310,20	-1 011 500
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		350 000,00	EUR/HUF	2014.07.11	2014.09.29	311,05	312,55	-525 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		524 000,00	USD/HUF	2013.12.12	2014.03.13	221,03	223,91	-1 509 120
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		524 000,00	USD/HUF	2014.03.13	2014.06.20	224,92	224,70	115 280
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		524 000,00	USD/HUF	2014.06.20	2014.09.29	225,43	246,40	-10 988 280
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		600 000,00	USD/HUF	2014.04.28	2014.08.11	224,53	233,90	-5 622 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		600 000,00	USD/HUF	2014.08.11	2014.10.30	234,48	245,55	-6 642 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		824 000,00	USD/HUF	2014.09.29	2014.12.12	246,64	248,50	-1 532 640
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		970 000,00	EUR/HUF	2013.12.12	2014.03.13	304,62	312,24	-7 391 400
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		970 000,00	EUR/HUF	2014.03.13	2014.06.20	313,68	305,70	7 740 600
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		1 148 000,00	EUR/HUF	2013.12.12	2014.03.13	304,62	312,24	-8 747 760
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		1 148 000,00	EUR/HUF	2014.03.13	2014.06.20	313,68	305,70	9 161 040
FX forward vételi pozíció nyitása UniCredit		1 179 900,00	EUR/HUF	2014.04.08	2014.06.24	306,98	305,70	-1 486 674
FX forward vételi pozíció nyitása UniCredit		1 300 000,00	EUR/HUF	2014.03.19	2014.06.24	311,84	305,70	-7 982 000
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 497 000,00	EUR/HUF	2013.12.18	2014.05.13	300,70	303,50	-4 191 600
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 497 000,00	EUR/HUF	2014.05.13	2014.08.27	304,93	312,80	-11 781 390
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 497 000,00	EUR/HUF	2014.08.27	2014.11.11	313,66	307,10	9 820 320
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 500 000,00	USD/HUF	2013.12.12	2014.03.13	221,06	223,50	-3 660 000
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 500 000,00	USD/HUF	2014.03.13	2014.06.20	224,60	224,50	150 000
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 500 000,00	USD/HUF	2014.06.20	2014.09.29	225,23	246,05	-31 230 000
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 500 000,00	USD/HUF	2014.09.29	2014.12.12	246,29	248,50	-3 315 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		2 118 000,00	EUR/HUF	2014.08.20	2014.09.29	306,82	312,65	-12 136 140
FX forward eladási pozíció nyitás ING		2 315 000,00	EUR/HUF	2014.01.30	2014.05.08	312,97	304,00	20 785 550
FX forward eladási pozíció nyitás ING		2 315 000,00	EUR/HUF	2014.05.08	2014.08.22	305,43	314,00	-19 839 550
FX forward eladási pozíció nyitás ING		2 315 000,00	EUR/HUF	2014.08.22	2014.11.07	314,90	309,30	12 964 000
FX forward eladási pozíció nyitás ING		2 319 100,00	EUR/HUF	2013.10.30	2014.01.30	295,50	311,00	-35 946 050
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		2 468 000,00	EUR/HUF	2014.09.29	2014.12.12	313,02	309,00	9 921 360
FX forward vételi pozíció nyitása UniCredit		270 000,00	EUR/HUF	2014.08.24	2014.06.26	307,18	309,10	518 400
FX forward vételi pozíció nyitása UniCredit		2 209 900,00	EUR/HUF	2014.06.24	2014.06.26	307,18	309,80	5 347 858
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		3 100 000,00	EUR/HUF	2014.04.25	2014.08.01	224,81	234,95	-31 434 000
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		3 100 000,00	EUR/HUF	2014.08.01	2014.10.30	235,58	245,55	-30 907 000

Nyitott FX forward ügyletek:

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Nyitás dátuma	Forward dátuma	Kötési árfolyam	2014/12/31-i érték	Devizanem
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		3 700 000,00	USD/HUF	2014.10.30	2015.01.15	245,92	-50 026 950	HUF
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		5 750 000,00	TRY/HUF	2014.12.02	2015.02.25	109,15	-7 395 650	HUF
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		824 000,00	USD/HUF	2014.12.12	2015.03.02	248,71	-9 317 215	HUF
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 497 000,00	EUR/HUF	2014.11.11	2015.01.30	307,85	-11 951 150	HUF
FX forward eladási pozíció nyitás ING		1 500 000,00	USD/HUF	2014.12.12	2015.03.02	248,73	-16 931 100	HUF
FX forward eladási pozíció nyitás ING		2 315 000,00	EUR/HUF	2014.11.07	2015.01.20	310,00	-13 097 576	HUF
FX forward eladási pozíció nyitás UniCredit		2 468 000,00	EUR/HUF	2014.12.12	2015.03.02	309,44	-17 069 419	HUF

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2013.	2014.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	74 698	93 678
Letétkezelői díj	7 398	9 360
Forgalmazási költség	1 163	4 680
MNB (felügyeleti) díj	1 847	2 330
Könyvvizsgálat	584	1 080
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	467	431
Költségek összesen:	86 157	111 559

12. Portfólió Jelentés:

Alapadatok:

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

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2013.	2014.
	2013.12.31.	2014.12.31.
Tárgynap (T):		
Saját tőke:	7 287 751 542	12 343 622 905
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	4,898134	5,489284
Darabszám:	1 487 862 859	2 248 676 444

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hítelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	8 278	100,00	13 664	100,00
Alapkezelői díj miatt	6 429	77,66	9 575	70,07
Letétkezelői díj miatt	612	7,39	999	7,31
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	306	3,70	1 399	10,24
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	931	11,25	1 691	12,38
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	8 278	100,00	13 664	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2013.12.31.		2014. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	560 430	7,88	518 768	4,20
Unicredit bankszámla HUF	544 827	7,47	422 639	3,42
Unicredit deviza bankszámlák	15 603	0,21	96 129	0,78
II/2. Egyéb követelés (összes):	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): Deviza-nem	6 716 812	92,05	11 964 328	96,82
II/4.1. Állampapírok (összes):	4 850 993	66,48	10 802 322	87,42
II/4.1.1. Kötvények (összes):	4 850 993	66,48	9 607 754	77,76
2015/A HUF 940	7 014	0,10	1 004	0,01
2015/C HUF 224 500	0	0,00	239 905	1,94
2016/C HUF 103 540	0	0,00	113 233	0,92
2017/A HUF 52 030	17 098	0,23	58 639	0,47
2017/B HUF 671 950	24 626	0,34	775 510	6,28
2018/A HUF 5 460	193 874	2,66	59 997	0,49
2018/B HUF 18 371	0	0,00	195 871	1,59
2019/A HUF 45 319	392 778	5,38	533 186	4,32
2019/B HUF 6 340	60 968	0,84	61 785	0,50
2020/A HUF 12 372	112 611	1,54	153 076	1,24
2022/A HUF 390 270	855 617	11,73	494 486	4,00
2023/A HUF 1 148 310	1 340 611	18,37	1 373 259	11,11
2025/B HUF 1 564 750	0	0,00	1 866 732	15,11
2028/A HUF 0	89 667	1,23	0	0,00
DK2016/01 HUF 115 650	118 541	1,62	123 508	1,00
PEMÁK 2015/X EUR 37 000	0	0,00	11 668	0,09
PEMÁK 2016/X EUR 1 507 000	447 652	6,14	476 317	3,85
PEMÁK 2016/Y EUR 2 260 000	571 886	7,84	716 812	5,80
REPHUN 4.125 USD 300 000	67 396	0,92	82 134	0,66
REPHUN 4.75 USD 320 000	75 430	1,03	86 494	0,70
REPHUN 5.75 EUR 560 000	179 488	2,46	207 635	1,68
REPHUN 5.75 USD 3 440 000	0	0,00	1 010 538	8,18
REPHUN 6 EUR 860 000	295 736	4,05	330 814	2,68
TURKGB9 TRY 5 100 000	0	0,00	635 151	5,14
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	1 194 568	9,66
D150114 HUF 150 000	0	0,00	149 932	1,21
D150121 HUF 150 000	0	0,00	149 895	1,21
D150527 HUF 900 000	0	0,00	894 741	7,24

eFt

	2013.12.31.		2014. 12.31.	
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megjt. ép.:	732 216	10,04	863 028	6,98
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	732 216	10,03	863 028	6,98
BNPHUF2016/I HUF 300 000	298 772	4,09	310 770	2,51
MAEXIM 5.5 USD 400 000	91 286	1,25	112 387	0,91
MFB 6.25 USD 1 500 000	342 158	4,69	439 871	3,58
III/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3. Részvények (összes):	0	0,01	0	0,00
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,01	0	0,00
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	1 132 603	15,52	298 978	2,42
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	1 132 603	15,53	298 978	2,42
FJ15NF01 HUF 0	108 672	1,49	0	0,00
FJ15NF02 HUF 0	436 214	5,98	0	0,00
HBV 2020/A HUF 198 740	201 965	2,77	201 965	1,63
FJ20NF01 HUF 77 300	87 641	1,20	87 013	0,79
OTP MB 081014 HUF 0	298 111	4,09	0	0,00
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	0	0,00
III/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	19 786	0,27	-125 809	-1,02
Eszközök összesen:	7 298 028	100,00	12 357 287	100,00

13. Cash flow alakulása 2013-2014. években:

adatok eFt-ban

	2013.	2014.
I. Működési cash flow	-898 837	-135 623
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-894 203	-141 009
2. Eiszámolt értékvesztés és visszalrás	0	0
4. Eiszámolt értékelési különbözet	-462 707	645 531
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	522 158	-791 126
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-4 408	-7 364
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-226 -59 451	12 750 145 595
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	3 194 369	-3 951 747
17. Értékpapírok beszerzése -	-48 322 893	-35 572 408
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	49 541 662	31 115 016
19. Kapott hozamok +	1 975 600	505 643
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-1 972 173	4 045 708
20. Befektetési jegy kibocsátása +	3 623 873	9 320 716
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-5 596 146	-5 275 008
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	323 359	-41 662

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

BUDAPEST, 2015. március 20.

PIONEER Magyar Kötvény Alap

2014. évi Üzleti jelentés

Dátum: 2015. március 20.

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.

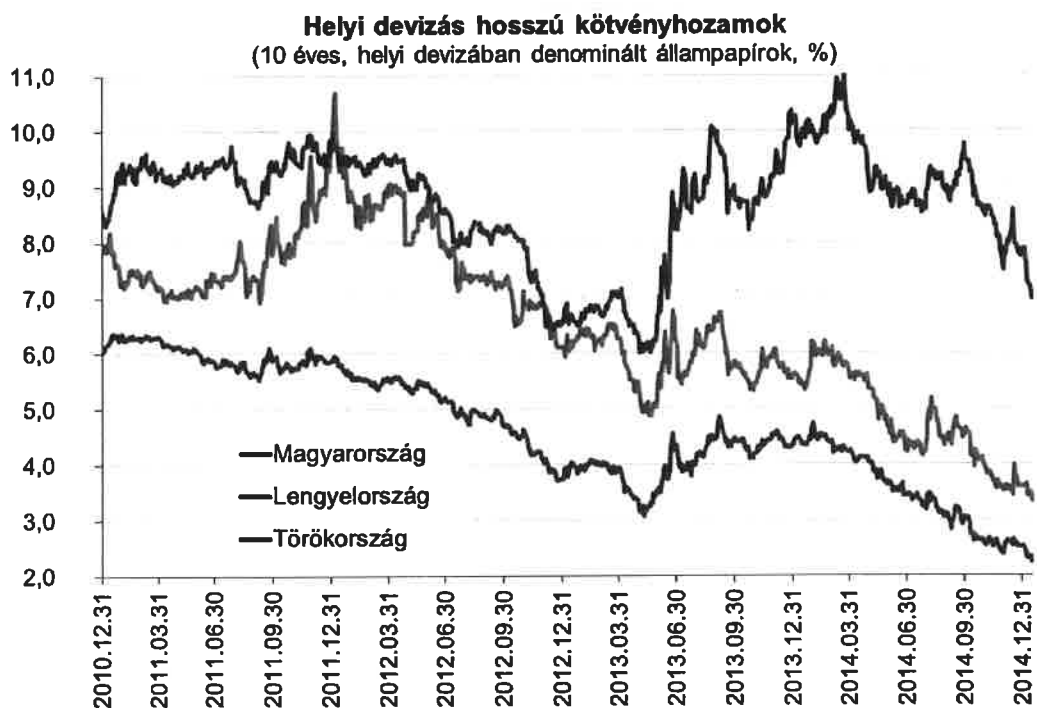
Az Alap befektetéseivel elsősorban a hazai kötvénypiacot célozza meg, de adott piaci körülmények között a pénzügyi eszközök és/vagy a külföldi kötvénypiaci eszközök is jelentős súlyt képviselhetnek az alap befektetési között.

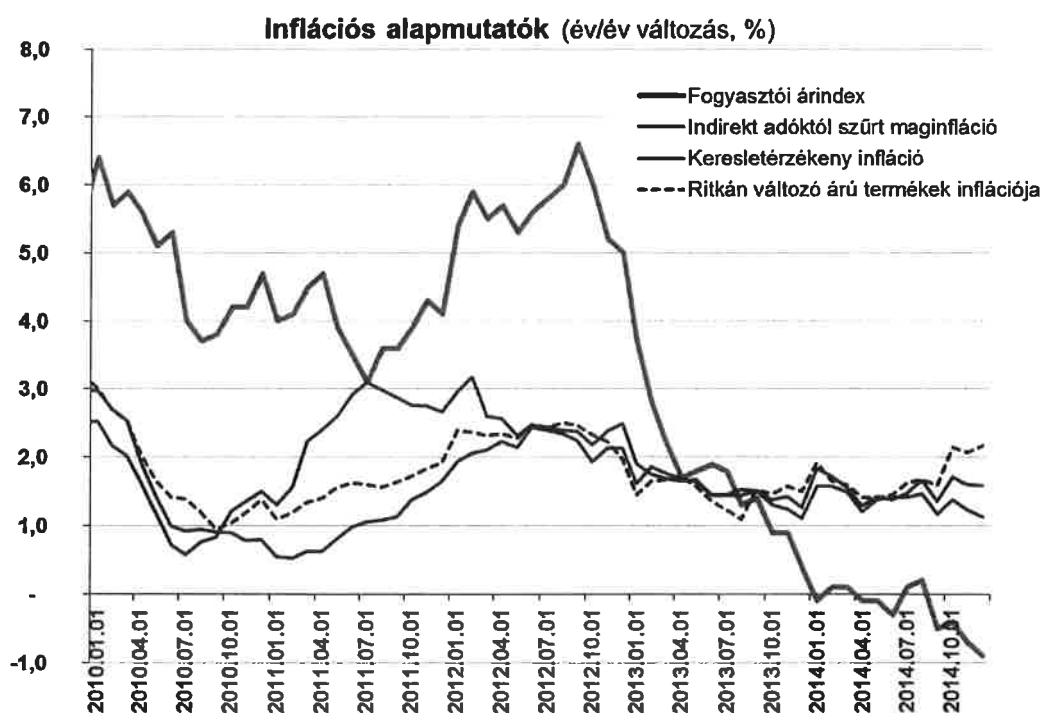
Az Alap referenciaindex: 100% MAX Index

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

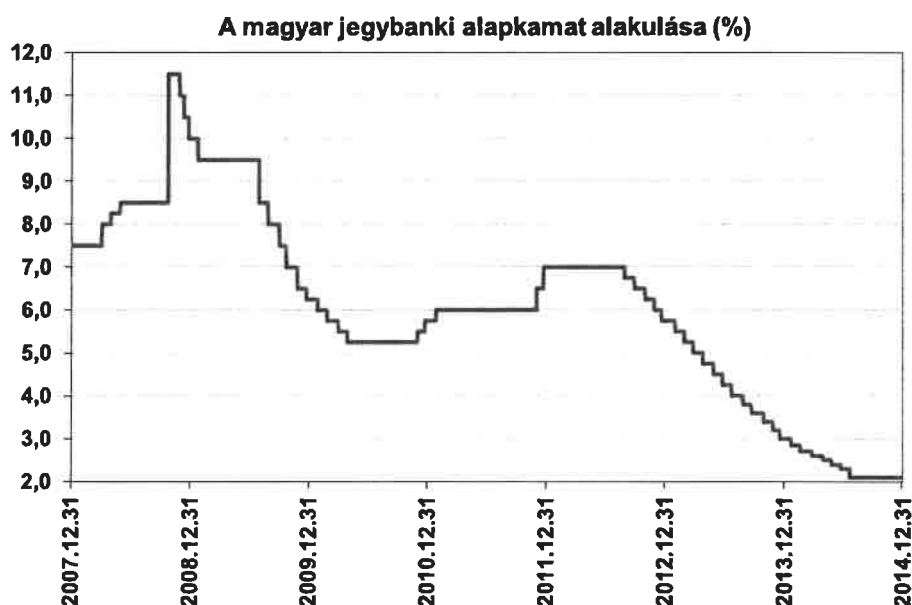
A fejlődő kötvénypiacok közül a közép-európai térség kitüntetett helyzetbe került, hiszen ezekben az országokban általában nem voltak egyensúlyi kockázatok, így a monetáris politika is a további lazítás felé tudott mozdulni. Emellett az EKB kötvényvásárlási programja is erős támogatást nyújtott a régió kötvénypiacainak, hiszen a befektetők egyfajta „kiterjesztett perifériaként” tekintettek erre az övezetre. Ennek köszönhetően a térség több országában – köztük Lengyelországban és Magyarországon is - újabb történelmi mélységekbe csökkentek a kötvényhozamok.





Forrás: KSH, MNB

A globális dezinflációs hatások miatt Magyarországon is nőtt az inflációs „alullövés” valószínűsége. Az MNB Monetáris Tanácsa a nyár közepéig töretlenül folytatta a közel 2 éves kamatcsökkentési sorozatot, amit egy 20 bázispontos vágással „koronáztak meg”. A kommunikáció ezt követően lezártnak tekintette a monetáris lazítást, azután is, hogy az év utolsó hónapjaiban – a beszakadó olajár láttán – a világ számos jegybankjához hasonlóan az MNB esetében is a további lazítás lehetőségét taglalták az elemzők.



Forrás: MNB

A hazai kötvénypiacon a külföldi befektetők aktivitása visszafogott volt az év során: a nagyobb szereplők a lejáró kötvényeket megújították, így a kezükben lévő hazai

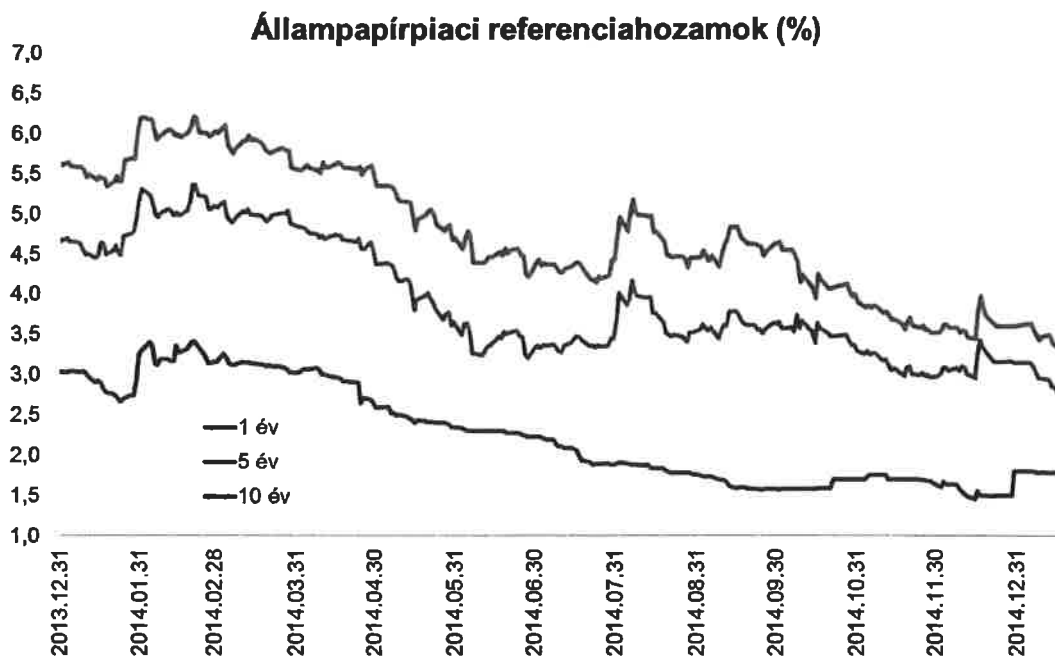
kötvényállomány viszonylag stabilan alakult 2014-ben.



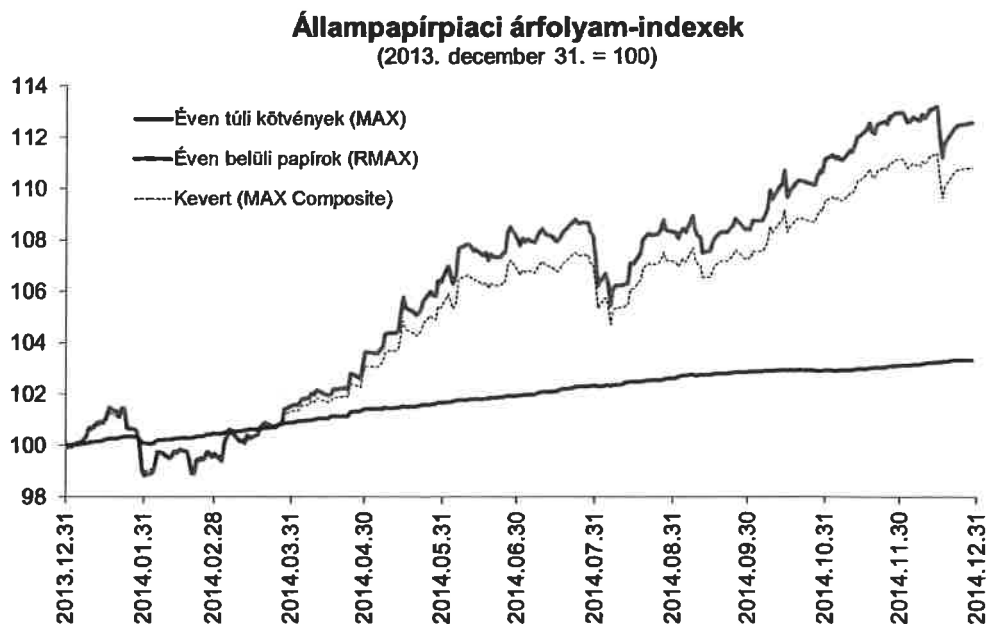
Forrás: ÁKK

A hazai kötvényhozamok összességében minden lejáraton jelentősen csökkentek az év során. A hozamgörbe rövid végén a jegybanki kamatcsökkentéseken és a forintpiaci kilengéseken túl a jegybank április végén bejelentett intézkedéscsomagja is befolyásolta. Az ún. „önfinanszírozási koncepció” keretében az MNB arra ösztönözte a kereskedelmi bankokat, hogy a 2 hetes kötvényállományuk egy részét államkötvényekre cseréljék, az alapkezelőket és a külföldi bankokat pedig „kiszorították” a nyártól betétté alakított 2 hetes jegybanki instrumentumból. Ezzel hatalmas pénz mozdult meg a rövid állampapírok felé, amit csak részben tudott felszívni az ÁKK megemelkedő forintpiaci kínálata. A rendszerben ragadt fölös likviditás miatt a rövid hozamok a kamatcsökkentési ciklus lezárását követően is az irányadó jegybanki kamatszint alá szorultak.

A hosszabb kötvényhozamok esetében a nemzetközi hangulatnak volt meghatározó szerepe, de a jegybanki intézkedéscsomag hatása ide is begyűrűzött. A banki „fölös” likviditás egy részét ugyanis 3-5 éves államkötvények felé terelte az MNB, amit kedvezményes fedezeti lehetőség megteremtésével tettek vonzóvá. Az általános kötvénypiaci jókedv csak rövid időszakokra tört meg: az év elején a fejlődő piacoktól való elfordulás, a nyár közepén pedig a kelet-európai krízis elfajulásától való félelem, majd decemberben a rubel „elszállása” okozott átmeneti hozamemelkedést. A korrekciók azonban nem tudták megtörni a hozamcsökkenési trendet: az év végére újabb történelmi mélypontokra estek a hazai hosszú kötvényhozamok.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

Összességében a 2014-es évben ismét kiválóan teljesítettek a hazai kötvények, különösen a hosszabb futamidejű papírok. Az éven túli kötvényeket lefedő MAX index a kiváló év végi hajrával ismét kétszámjegyű, 12,58%-os emelkedést tudott felmutatni, míg az éven belüli állampapírokat reprezentáló RMAX index 3,31%-kal nőtt az év során. A szinte a teljes forintkötvény-piacot lefedő MAX Composite Index 10,83%-kal gyarapodott 2014-ben.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2014 I. negyedév	1,56%	0,88%	1,33%
2014 II. negyedév	6,34%	1,03%	5,38%
2014 III. negyedév	0,40%	0,90%	0,47%
2014 IV. negyedév	3,83%	0,45%	3,30%
2014 teljes év	12,58%	3,31%	10,83%

Budapest, 2015. március 20.



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.