

**Pioneer USA Devizarészvény
Alapok Alapja**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer USA Devizarészcvény Alapok Alapja tulajdonosai részére

Elvégeztük a Pioneer USA Devizarészcvény Alapok Alapja (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 USA Devizarészvény Alapok Alapja 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 USA Devizarészvény Alapok Alapja 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.§ és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2014. évi éves eredményéről.

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja alapadatai

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

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

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000701883
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000712641
Névértéke: 1 (egy) -Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706684
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.)

Forgalmazók:

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

3. Általános megjegyzés a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

Az Alapkezelő a 2014.12.31-i értéknapi nem számolt hivatalos nettó eszközértéket, így a 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 könyvvezetési 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. Vagyonkimutatás

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	3 112 554 580	89,80%	7 176 208 682	92,12%
EGYÉB ESZKÖZÖK	301 667 463	8,70%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	57 711 695	1,67%	625 933 291	8,03%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 471 933 738	100,17%	7 802 141 973	100,15%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 881 420	-0,17%	-11 769 924	-0,15%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 466 052 318	100,00%	7 790 372 049	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	2 326 440 124	4 262 786 026
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	429 965 231	403 492 992

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 USA Devizarésztvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000701883	1,252768	1,664871
Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706684	1,282809	1,718453

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalomba hozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D150114	HU0000520200	0	199 881 000		✓	✓		✓
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	1 342 545 459	2 920 609 403				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	831 293 789	2 023 288 895				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	938 715 332	2 032 429 384				✓	
		3 112 554 580	7 176 208 682					

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2014.01.01-2014.12.31-ig terjedő időszakban forgalomba hozott 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	0,00%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	2,56%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	2,56%
Egyéb átruházható értékpapírok	89,65%	89,42%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	2,56%

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	0,00%	2,56%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	89,65%	89,42%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Pénzszközök	10,35%	8,02%
Összesen eszköz	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:	275 539	8 232
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-39 475	-76 422
d) a letétkezelő díjai:	-2 910	-5 391
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-55	-86
felügyeleti díj:	-727	-1 350
egyéb költség és ráfordítás:	-1 381	-3 534
f) nettó jövedelem:	230 991	-78 551
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	230 991	-78 551
h) a tőkeszámla változása *:	513 779	2 650 286
i) a befektetések érték növekedése, 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	5 458 150 228	0,888874	-	-
2011.12.31	2 082 133 023	0,980726	879 186 852	0,988284
2012.12.31	1 809 947 020	0,982224	481 487 561	0,997698
2013.12.31	2 914 489 147	1,252768	551 563 172	1,282809
2014.12.31	7 096 988 340	1,664871	693 383 709	1,718453

Időszak	Éves hozam	Referencia hozam
"A" sorozat:		
2010.12.31 - 2011.12.31	10,33%	15,04%
2011.12.31 - 2012.12.31	0,15%	2,95%
2012.12.31 - 2013.12.31	27,54%	26,29%
2013.12.31 - 2014.12.31	32,90%	31,81%
"I" sorozat:		
2011.12.31 - 2012.12.31	0,95%	2,95%
2012.12.31 - 2013.12.31	28,58%	26,29%
2013.12.31 - 2014.12.31	33,96%	31,81%

Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index.

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Az Alapnak 2014-ben nem voltak származékos ügyletei.

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 kezelőikről, 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, hogy az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezen célját elsősorban az észak-amerikai régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok és tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, célból, mind pedig a befektetési célok megvalósítása érdekében.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014.évi XVI. törvény 33.§-a 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 USA Devizarésztvény Alapok Alapjától 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 egyaránt meghatározásra kerülnek. A változó javadalmazás általában 4-7 feladat teljesítésétől függ, amelyek súlyozása egyéni szinten 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 USA Devizarésztvény Alapok Alapja 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 rülirozó 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 522.500.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, 2014 év során nem került sor hitellehívásra.

c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26.pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- **Likviditási kockázat:**
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetési között található Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a lehetséges befektetések közül a tőzsdére bevezetett alapokra (ETF) folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- **Hitelkockázat:**
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- **Befektetési döntések kockázata**
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- **Partnerkockázat:**
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, 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.
- **Származtatott ügyletek kockázata :**
A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek

alkalmazása megengedett, azonban 2014-ben az Alap nem kötött származékos ügyleteket.

▪ **Devizakockázat:**

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli, a devizakockázat fedezésére származékos ügyleteket köthet, de 2014-ben az Alap nem rendelkezett származékos ügyletekkel.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

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

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlethozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 90% S&P500 Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 6-os értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magas kockázatát mutatja.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett, mind fedezeti, mind kockázati céllal. 2014-ben az Alap nem kötött származékos ügyleteket.

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 kitétséget 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 100,17% volt, míg 2014.12.31-én 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2014.12.31-én az alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

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	3 477 573	7 756 319
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	3 112 555	7 173 546
1. Értékpapírok	2 198 329	4 558 276
2. Értékpapírok értékelési különbözete	914 226	2 615 270
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	379
2.2. egyéb értékelési különbözet	914 226	2 614 891
III. Pénzeszközök	365 018	582 773
1. Pénzeszközök	365 018	582 773
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 477 573	7 756 319
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	3 471 983	7 744 762
I. Induló tőke	2 761 146	4 640 251
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	3 950 964	6 529 992
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 189 818	-1 889 741
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	710 837	3 104 511
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	227 998	999 179
2. Értékelési különbözet tartaléka	914 226	2 615 270
3. Előző évek(ek) eredménye	-662 378	-431 387
4. Üzleti év eredménye	230 991	-78 551
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	318	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	318	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	5 272	11 557
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 477 573	7 756 319

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2013.	2014.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	287 424	24 238
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 885	16 006
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	44 548	86 783
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívül bevételek	0	0
VII. Rendkívül ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	230 991	-78 551



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

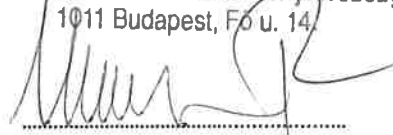
2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.12.31.

BUDAPEST, 2015. március 20.

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



.....

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

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	3 477 573	7 756 319
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	3 112 555	7 173 546
1. Értékpapírok	2 198 329	4 558 276
2. Értékpapírok értékelési különbözete	914 226	2 615 270
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	379
2.2. egyéb értékelési különbözet	914 226	2 614 891
III. Pénzeszközök	365 018	582 773
1. Pénzeszközök	365 018	582 773
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 477 573	7 756 319

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	3 471 983	7 744 762
I. Induló tőke	2 761 146	4 640 251
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	3 950 964	6 529 992
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 189 818	-1 889 741
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	710 837	3 104 511
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	227 998	999 179
2. Értékelési különbözet tartaléka	914 226	2 615 270
3. Előző évek(ek) eredménye	-662 378	-431 387
4. Üzleti év eredménye	230 991	-78 551
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	318	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	318	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	5 272	11 557
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 477 573	7 756 319

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	287 424	24 238
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 885	16 006
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	44 548	86 783
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívül bevételek	0	0
VII. Rendkívül ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	230 991	-78 551

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

BUDAPEST, 2015. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER USA Devizarészcsevény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1998.10.22-én vette nyilvántartásba a 1111-69 lajstromozási számon a PSZÁF.

A Pioneer Profitmax Alapok Alapja 2009.12.31-i nappal (beolvadás hatámapja) beolvadt a Pioneer USA Devizarészcsevény Alapok Alapjába.

A Pioneer Devizarészcsevény Alap 2009.12.31-i nappal megváltoztatta befektetési politikáját és Pioneer USA Devizarészcsevény Alapok Alapjaként működik tovább.

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. (székhelye: 1054 Bp. Szabadság 5-6.), Erste Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhelye: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), Concorde Értékpapír Zrt. (székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (székhelye: 1051 Bp. 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 befektetési célja, hogy az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik.

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:	Nagy András (kamara nyilvántartási száma: 005718)

Az Alap 2014. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 839 eFt.

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

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési 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 kezelőkről 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 értékülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus 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 meghatározotoknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközölte a 2014.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés 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:	4 640 251 eFt.
Az alap 2014. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	3 104 511 eFt.
Az Alap 2014.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	32,73% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2015.01.06-án kalkulált és 2015.01.05-i értéknappra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

Az alábbiakban bemutatott közzétett nettó eszközérték T-1 napi (2014.12.30-i) készlettel és T napi (2015.01.05-i) árfolyammal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	537	0
Értékpapírok	7 192 461	7 173 546
Pénzeszközök	582 870	582 773
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	7 775 868	7 756 319
Kötelezettségek	560	0
Passzív elhatárolások	13 326	11 557
Nettó eszközérték / Saját tőke	7 761 982	7 744 762
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	4 236 757 840	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat (db)	403 492 992	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	1,668063	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	1,721974	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	-	4 640 250 832
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	-	7 744 762

4. Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése:
Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése 2014.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
D150114	200 000 000	199 494	379	36	0	199 909
Diszkont kincstárjegyek:		199 494	379	36	0	199 909
PIO US MID CAP 'I'	564 353	1 350 999	0	302 357	369 153	2 022 509
PIO US RES. GROWTH 'I'	2 707	1 731 587	0	500 559	687 357	2 919 483
PIO US RES. 'I'	714 049	1 276 216	0	334 782	420 647	2 031 645
Befektetési jegyek:		4 358 782	0	1 137 698	1 477 167	6 973 637
Értékpapírok minőszenen:		4 558 276	379	1 137 734	1 477 167	7 173 546

Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
PIO US MID CAP 'I' sorozat	321 474	650 806	0	13 154	167 334	831 294
PIO US RES. GROWTH 'I'	1 712	899 647	0	52 185	390 734	1 342 546
PIO US RES. 'I' sorozat	441 436	647 876	0	33 621	257 218	938 715
Befektetési jegyek:		2 198 329	0	98 940	815 286	3 112 555
Értékpapírok minőszenen:		2 198 329	0	98 940	815 286	3 112 555

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.		989 117 317	1 148 312 603	722 579 908	1 414 850 012
2000.		1 414 850 012	1 061 656 088	727 620 821	1 748 885 279
2001.		1 748 885 279	1 600 934 183	1 952 253 482	1 397 565 980
2002.		1 397 565 980	871 907 257	560 157 419	1 709 315 818
2003.		1 709 315 818	551 062 843	716 307 254	1 544 071 407
2004.		1 544 071 407	2 446 881 742	2 505 190 246	1 485 762 903
2005.		1 485 762 903	1 355 015 901	823 405 328	2 017 373 476
2006.		2 017 373 476	1 775 262 365	1 110 286 949	2 682 348 892
2007.		2 682 348 892	2 675 627 497	1 200 357 378	4 157 619 011
2008.		4 157 619 011	4 727 582 271	5 512 918 810	3 372 282 472
2009.		3 372 282 472	5 743 925 444	4 066 507 021	5 049 700 895
2010.		5 049 700 895	2 936 267 099	1 837 278 207	6 148 689 787
2011.		6 148 689 787	4 212 239 078	7 346 472 568	3 014 456 297
2012.		3 014 456 297	624 676 696	1 322 180 875	2 316 952 018
2013.		2 316 952 018	1 634 012 298	1 189 818 305	2 761 146 011
2014.	Január	2 761 146 011	351 237 800	163 785 332	2 948 598 479
	Február	2 948 598 479	470 305 882	198 604 713	3 220 299 648
	Március	3 220 299 648	379 016 019	95 277 562	3 504 038 105
	Április	3 504 038 105	500 309 178	61 393 545	3 942 953 738
	Május	3 942 953 738	82 199 885	94 172 311	3 930 981 312
	Június	3 930 981 312	129 539 085	127 453 970	3 933 066 427
	Július	3 933 066 427	158 841 102	232 420 316	3 859 487 213
	Augusztus	3 859 487 213	163 753 824	66 810 996	3 956 430 041
	Szeptember	3 956 430 041	372 950 048	115 345 635	4 214 034 454
	Október	4 214 034 454	256 626 548	325 300 105	4 145 360 897
	November	4 145 360 897	457 438 320	271 236 670	4 331 562 547
	December	4 331 562 547	446 628 187	137 939 902	4 640 250 832
Mindösszesen az Alap indulásától:			37 134 209 243	33 483 075 728	

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

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2013.	2014.	eFt
Kamatkövetelés	0	0	
Összesen	0	0	

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2013.	2014.	eFt
MNB díj	216	419	
Alapkezelés	4 328	8 832	
Letétkezelés	0	614	
Osztalékadó	0	0	
Bankköltség	0	9	
Forgalmazás	157	844	
Könyvvizsgálati díj	571	839	
Összesen	5 272	11 557	

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

	2013.	2014.
Kamatbevétel pénzintézetektől	6 640	7 530
Devizakészlet árf. Nyeresége	691	1
Deviza árf.nyer./külf.bef.jegy	58 342	0
Értékpapír árf.nyer./külf.bef.jegy	196 343	0
FX ügylet-nyereség	14 045	0
Kapott osztalék	6	0
Árfolyam nyereség	11 357	16 707
Pénzügyi műveletek bevételei	287 424	24 238
Árfolyam veszteség	11 885	16 006
Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 885	16 006

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFt-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	2 761 146	1 879 105	0	4 640 251
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	227 998	771 181	0	999 179
Értékelési különbözet:	914 226	1 701 044	0	2 615 270
Eredménytartalék:	-431 387	0	78 551	-509 938
Tőkenövekmény összesen:	710 837	2 472 225	78 551	3 104 511
Saját tőke összesen:	3 471 983	4 351 330	78 551	7 744 762

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek bemutatása:

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött származékos ügyleteket.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	39 475	76 422
Letétkezelői díj	2 910	5 391
Forgalmazási költség	558	2 695
MNB (felügyeleti) díj	727	1 350
Könyvvizsgálat	823	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	55	86
Költségek összesen:	44 548	86 783

12. Portfólió Jelentés:

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-69
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2013.	2014.
Tárgynap (T):	2013.12.31.	2014.12.31
Saját tőke:	3 471 882 886	7 744 762 239
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,257443	1,669040
Darabszám:	2 761 146 011	4 640 250 832

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	5 590	100,00	11 557	100,00
Alapkezelői díj miatt	4 328	77,42	8 832	76,43
Letétkezelői díj miatt	313	5,60	614	5,31
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	156	2,79	844	7,30
Közvetíteli ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	793	14,19	1 267	10,96
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:	5 590	100,00	11 557	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2013.12.31.		2014. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	365 018	10,50	582 773	7,51
Unicredit bankszámla HUF	12 872	0,37	582 516	7,51
Unicredit deviza bankszámlák	352 146	10,13	257	0,00
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	3 112 555	89,50	7 173 546	92,49
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	199 909	2,58
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	199 909	2,58
D150114 HUF 200 000	0	0,00	199 909	2,58
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00

	2013.12.31.		2014. 12.31.		eFt
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):	3 112 565	89,50	6 973 637	89,91	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	3 112 565	89,50	6 973 637	89,91	
PIO US MID CAP 'I' USD 564 353	831 294	23,90	2 022 509	26,08	
PIO US RES. GROWTH 'I' USD 2 707	1 342 546	38,61	2 919 483	37,64	
PIO US RES. 'I' USD 714 049	938 715	26,99	2 031 645	26,19	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	0	0,00	
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00	
Eszközök összesen:	3 477 573	100,00	7 766 319	100,00	

13. Cash flow alakulása 2013-2014. években:

adatok eFt-ban

	2013.	2014.
I. Működési cash flow	233 177	-72 584
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	230 991	-78 551
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	444 191	1 701 044
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	-444 191	-1 701 044
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	124	-318
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 062	6 285
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-559 744	-2 359 947
17. Értékpapírok beszerzése -	-1 161 812	-2 359 947
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	602 068	0
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	513 779	2 650 286
20. Befektetési jegy kibocsátása +	932 548	5 315 418
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-418 769	-2 665 132
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	187 212	217 765

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

BUDAPEST, 2016. március 20.

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

2014.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2015.március 20.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy az észak-amerikai (elsősorban USA) részvényt piacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú Magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

II. Nemzetközi részvényt piac

A forint 2014-ben jelentős mértékben gyengült a dollárral szemben, de az euróval és a régiós devizákkal szemben is gyengülést mutatott. A dollárral szembeni gyengülés legfőbb oka a FED szigorodó politikájából adódóan az euróval, de lényegében minden devizával szembeni dollár erősödés volt. Az euró és a régiós devizák elleni gyengülés az év első felében folyamatosan lazító MNB következménye, de a régiós kockázatok emelkedése sem segítette a forintot az euróval szemben 2014 során.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2013.12.31	2014.12.31	változás
USD	215,6	261,4	21,25%
EUR	297,2	316,3	6,42%
GBP	242,5	263,0	8,43%
PLN	71,5	73,8	3,22%
CZK	10,9	11,4	4,93%
JPY	204,9	218,1	6,45%
CHF	242,5	263,0	8,43%

A fejlett részvények 2014-ben volatilis időszakot éltek át, ami leginkább az orosz kockázatoknak tudható be. Az amerikai vezető tőzsdeindexek ezen kockázatoktól távol helyezkednek el, valamint a kedvező makrogazdasági teljesítménynek és ezáltal a vállalati profitok várakozásokat meghaladó növekedésének köszönhetően szép akár két számjegyű emelkedést is elértek. Az európai részvények ettől kedvezőtlenebb évet zártak, a jelentős hullámvölgyeket (március, augusztus, október és december) követően mindig emelkedni tudtak, az év végén pedig már az EKB lazító intézkedései is segítették őket, azonban összességében a DAX csupán 2,7%-ot emelkedett, a Eurostoxx 50 pedig 1,2%-ot. A japán részvények a BoJ újabb lazító csomagjának köszönhetően magas volatilitás mellett ugyan, de emelkedni tudtak, összességében 7,1%-ot. A csökkenő nyersanyag árak miatt a jelentős bányászattal és kitermeléssel foglalkozó feltörekvő gazdaságok részvényei rosszul teljesítettek az idén. A nyersanyagimportőr és 2013-ban a tapering miatt megborult gazdaságok tőzsdéi voltak a fejlődő piacokon a nyertesek, úgy mint a török, indiai és indonéz részvények. 2014 vesztese a nemzetközi szankciók és a csökkenő olajár miatt az orosz tőzsde volt 45%-os eséssel (USD-ban).

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2013.12.31	2014.12.31	változás
S&P 500	1848,4	2058,9	11,39%
Nasdaq	4176,6	4736,1	13,40%
Russel 2000	1163,6	1204,7	3,53%
Eurostoxx 50	3109,0	3146,4	1,20%
DAX	9552,2	9805,6	2,65%
FTSE 100	6749,1	6566,1	-2,71%
Nikkei	16291,3	17450,8	7,12%
Hang Seng	23306,4	23605,0	1,28%
Bovespa	51507,2	50007,4	-2,91%

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2013.12.31	2014.12.31	változás
S&P 500	1340,5	1701,6	26,94%
Nasdaq	3028,9	3914,1	29,22%
Russel 2000	843,9	995,6	17,98%
Eurostoxx 50	3109,0	3146,4	1,20%
DAX	9552,2	9805,6	2,65%
FTSE 100	8108,3	8455,1	4,28%
Nikkei	112,3	120,2	6,96%
Hang Seng	2179,9	2515,9	15,42%
Bovespa	15811,9	15536,0	-1,75%

Budapest, 2015. március 20.



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

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