

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a Pioneer Magyar Pénzpiaci 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 letétkelölője 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 véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves 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 Pénzpiaci 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 Pénzpiaci 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 Pénzpiaci Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2014. évi éves vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Pioneer Magyar Pénzpiaci Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Magyar Pénzpiaci 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: HU0000701909
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000704168
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706627
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2014.05.30-i nappal a HVB Lépéselőny Alapok Alapja beolvadt a nyilvános, nyíltvégű, határozatlan futamidejű Pioneer Magyar Pénzpiaci Alapba.

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.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

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

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 2014.12.31-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek a 2014.12.31-én 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	76 549 617 257	95,26%	77 956 895 543	96,48%
EGYÉB ESZKÖZÖK	8 843 035	0,01%	-218 118 091	-0,27%
BANKI EGYENLEGEK	3 871 002 231	4,82%	3 146 102 813	3,89%
ÖSSZES ESZKÖZ	80 429 462 523	100,09%	80 884 880 265	100,10%
KÖTELEZETTSÉGEK	-73 622 915	-0,09%	-82 502 135	-0,10%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	80 355 839 608	100,00%	80 802 378 130	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer Pénzpiaci Alap A sorozat	HU0000701909	20 635 899 774	19 576 917 620
Pioneer Pénzpiaci Alap C sorozat	HU0000704168	58 348 306	157 440 914
Pioneer Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000706627	388 170 701	1 007 116 148

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 Pénzpiaci Alap A sorozat	HU0000701909	3,810312	3,891624
Pioneer Pénzpiaci Alap C sorozat	HU0000704168	3,812016	3,899210
Pioneer Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000706627	3,875101	3,974205

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapírok	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D140108	HU0000519285	851 169 164	0		✓			✓
D140305	HU0000519350	15 078 758 680	0		✓			✓
D140312	HU0000519756	2 485 977 500	0		✓			✓
D140430	HU0000519442	6 659 753 832	0		✓			✓
D140625	HU0000519525	12 414 574 613	0		✓			✓
D140806	HU0000519608	4 687 319 590	0		✓			✓
D141015	HU0000519681	19 665 797 832	0		✓			✓
D141126	HU0000519780	3 125 879 211	0		✓			✓
D150114	HU0000520200	0	9 562 440 325		✓	✓		✓
D150121	HU0000519848	0	12 778 276 821		✓	✓		✓
D150401	HU0000519921	0	20 328 830 843		✓	✓		✓
D150527	HU0000520002	0	5 231 547 685		✓	✓		✓
D150722	HU0000520085	0	8 381 982 620		✓	✓		✓
D151111	HU0000520242	0	4 147 295 176		✓	✓		✓
2014/C MÁK	HU0000402193	1 333 732 076	0		✓			✓
2015/A MÁK	HU0000402268	0	1 419 642 983		✓			✓
2015/B MÁK	HU0000402482	4 267 352 807	4 709 031 697		✓			✓
2017/C MÁK	HU0000402821	0	2 284 352 608		✓			✓
PEMÁK 2015/X	HU0000402615	5 979 301 952	6 339 969 972		✓	✓		✓
PEMÁK 2016/X	HU0000402664	0	558 967 441					✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	0	2 214 557 372					✓
		76 549 617 257	77 956 895 543					

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	0,00%	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	87,74%	85,11%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	80,78%	77,54%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	95,18%	96,38%

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 értékpapírok	95,18%	96,38%
Kollektív befektetési értékpapírok	0,00%	0,00%
Repó megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,01%	-0,27%
Bankbetétek	4,81%	3,89%
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:		2 836 701	2 797 731
b) egyéb bevétel:		0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-501 493	-759 171
d) a letétkezelő díjai:		-59 201	-63 346
e) egyéb díjak és adók:			
	bizományosi díj:	0	0
	bankköltség:	-130	-170
	felügyeleti díj:	-14 918	-22 686
	egyéb költség és ráfordítás:	-5 579	-32 005
f) nettó jövedelem:		2 255 380	1 920 353
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
	újra befektetett jövedelem:	2 255 380	1 920 353
h) a tőkeszámla változása *:		40 213 466	-1 429 027
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		"C" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	37 935 533 450	3,229130	3 378 155 726	3,242658	-	-
2011.12.31	33 471 996 203	3,377681	3 355 897 064	3,407788	-	-
2012.12.31	36 186 525 958	3,634581	1 135 582 720	3,680930	-	-
2013.12.31	78 629 214 167	3,810312	1 504 200 781	3,875101	222 424 661	3,812016
2014.12.31	76 185 997 182	3,891624	4 002 485 796	3,974205	613 895 152	3,899210

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
"A" sorozat:		
2009.12.31 - 2010.12.31	4,90%	5,53%
2010.12.31 - 2011.12.31	4,60%	5,17%
2011.12.31 - 2012.12.31	7,61%	8,52%
2012.12.31 - 2013.12.31	4,83%	5,42%
2013.12.31 - 2014.12.31	2,13%	2,80%
"C" sorozat:		
2013.12.31 - 2014.12.31	2,29%	2,80%
"I" sorozat:		
2009.12.31 - 2010.12.31	5,30%	5,53%
2010.12.31 - 2011.12.31	5,09%	5,17%
2012.12.31 - 2013.12.31	5,28%	5,42%
2013.12.31 - 2014.12.31	2,56%	2,80%

Az Alap referenciaindex: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2014.01.10	2014.04.15	2014.04.11	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	300,88	305,90	-34 889 000 HUF
2013.12.18	2014.05.15	2014.05.13	FX forward eladási pozíció nyitása	9 702 000,00	EUR/HUF	300,90	303,90	-29 106 000 HUF
2013.12.18	2014.05.15	2014.05.13	FX forward eladási pozíció nyitása	10 391 000,00	EUR/HUF	300,70	303,50	-29 094 800 HUF
2014.04.11	2014.07.15	2014.07.11	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	307,31	310,20	-20 085 500 HUF
2014.05.14	2014.08.22	2014.08.21	FX forward eladási pozíció nyitása	1 800 000,00	EUR/HUF	304,67	314,10	-16 974 000 HUF
2014.05.13	2014.08.28	2014.08.27	FX forward eladási pozíció nyitása	9 702 000,00	EUR/HUF	305,30	312,80	-72 765 000 HUF
2014.05.13	2014.08.28	2014.08.27	FX forward eladási pozíció nyitása	10 391 000,00	EUR/HUF	304,93	312,80	-81 777 170 HUF
2014.07.11	2014.09.30	2014.09.29	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	311,05	312,55	-10 425 000 HUF
2014.08.21	2014.11.10	2014.11.07	FX forward eladási pozíció nyitása	1 800 000,00	EUR/HUF	315,00	309,35	10 170 000 HUF
2014.08.27	2014.11.14	2014.11.11	FX forward eladási pozíció nyitása	9 702 000,00	EUR/HUF	313,63	307,68	57 726 800 HUF
2014.08.27	2014.11.14	2014.11.11	FX forward eladási pozíció nyitása	10 391 000,00	EUR/HUF	313,66	307,10	68 164 960 HUF
2014.09.29	2014.12.15	2014.12.12	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	313,02	309,00	27 939 000 HUF

2014.12.31-én nyitott származékos ügyletek:

Nyitás dátuma	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2014/12/31-i érték (Ft)
2014.11.07	2015.01.20	FX forward eladási pozíció nyitása	1 800 000,00	EUR/HUF	310,05	-10 061 640
2014.11.11	2015.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	10 391 000,00	EUR/HUF	307,85	-82 770 550
2014.11.11	2015.01.30	FX forward eladási pozíció nyitása	9 702 000,00	EUR/HUF	307,85	-77 282 251
2014.12.12	2015.03.02	FX forward eladási pozíció nyitása	6 950 000,00	EUR/HUF	309,44	-48 003 650

A 2014/12/31-i értékek eltérnek az éves beszámolóban szereplő értékektől, az eltérés nem jelentős.

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-eszköztértékszámításáért 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 a Befektetők számára alacsony kamatkockázattal rendelkező történő befektetéssel a mindenkori hazai pénzügyi kamatszintekkel versenyképes hozamot érjen el, ennek érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

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 Magyar Pénzpiaci 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
Igazgatóóság 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 meghatározásra kerülnek, amelyek munkavállalóként eltérőek. A változó javadalmazás általában 4-7 feladat teljesítésétől függ, amelyek súlyozása egyéenként 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 Pénzpiaci 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 nem rendelkezik, mert befektetési politikája révén elegendő likvid eszköz áll az Alap rendelkezésére.

- 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 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 kedvezőtlenül 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.

- Hitelkockázat:
- Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Devizakockázat:

Az Alap befektetési között devizában denominált értékpapírok is megtalálhatóak, amelyeket az Alapkezelő a mindenkor MNB árfolyamon értékkel. A devizakockázat csökkentése céljából az Alap 2014-ben fedezeti célból deviza forward ügyleteket kötött.

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: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 1-es értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának alacsony kockázatát mutatja. Az Alap a leginkább kockázatmentes eszközökbe fekteti a pénzt.

Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása kizárólag fedezeti céllal megengedett.

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 100,09% volt, míg 2014.12.31-én 100% 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 100%-a. Az Alap rendelkezett nyitott devizaforward ügyletekkel, ezeket fedezeti célból kötötte.

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	80 459 036	81 213 736
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	75 745 870	77 562 316
1. Értékpapírok	74 405 812	75 968 604
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 340 058	1 593 712
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	952 666	751 996
2.2. egyéb értékelési különbözet	387 392	841 716
III. Pénzeszközök	4 713 166	3 651 420
1. Pénzeszközök	4 713 166	3 651 420
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	17 032	-218 118
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	80 476 068	80 995 618
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	80 408 073	80 917 903
I. Induló tőke	21 098 247	20 770 225
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	46 669 416	74 665 426
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-25 571 169	-53 895 201
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	59 309 826	60 147 678
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	27 788 150	26 687 145
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 357 090	1 375 594
3. Előző évek(ek) eredménye	27 909 206	30 164 586
4. Üzleti év eredménye	2 255 380	1 920 353
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	6 110	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 110	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	61 885	77 715
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	80 476 068	80 995 618

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2013.	2014.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 003 848	3 109 768
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	167 145	312 037
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	581 321	877 378
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	2 255 380	1 920 353

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


Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

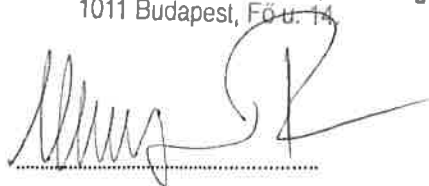
PIONEER Magyar Pénzpiaci Alap

2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.12.31.

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



BUDAPEST, 2015. március 20.

PIONEER Magyar Pénzpiaci 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	80 459 036	81 213 736
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forráskövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	75 745 870	77 562 316
1. Értékpapírok	74 405 812	75 968 604
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 340 058	1 593 712
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	952 666	751 996
2.2. egyéb értékelési különbözet	387 392	841 716
III. Pénzeszközök	4 713 166	3 651 420
1. Pénzeszközök	4 713 166	3 651 420
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	17 032	-218 118
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	80 476 068	80 995 618

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	80 408 073	80 917 903
I. Induló tőke	21 098 247	20 770 225
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	46 669 416	74 665 426
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-25 571 169	-53 895 201
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	59 309 826	60 147 678
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonásai értékülönözete	27 788 150	26 687 145
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 357 090	1 375 594
3. Előző évek(ek) eredménye	27 909 206	30 164 586
4. Üzleti év eredménye	2 255 380	1 920 353
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	6 110	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	6 110	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	61 885	77 715
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	80 476 068	80 995 618

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 003 846	3 109 768
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	167 145	312 037
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	581 321	877 378
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	2 255 380	1 920 353

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

BUDAPEST, 2015. március 20.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Magyar Pénzplaci Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1998.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 lajstromozási számon a PSZÁF.

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

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.), az Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

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.

A pénzplaci kamatszintekkel versenyképes, viszonylag egyenletes teljesítmény biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fektet. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyét 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 Alapokat Könyvelő Bt. (Székhelye: 2000 Szentendre, Tavasz u. 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

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

2. Számviteli politika:

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

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályait a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerülte 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 értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyv, mind az anallikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéklételeiből származó összevevőkre.

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 átértékelése 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 értéke kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

Az Induló tőken 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 visszavétel 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 eszközelt 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: 20 770 225 eFt.
 Az alap 2014. évi tőkeváltozása (tökennövekménye): 60 147 678 eFt.
 Az Alap 2014. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után: 2,22% lell.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2015.01.05-én kalkulált és 2014.12.31-i értéknápra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T napi (2014.12.31) készlettel, T napi árfolyammal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	77 565 558	77 562 316
Pénzeszközök	3 651 825	3 651 420
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-204 486	-218 118
Eszközök összesen	81 012 897	80 995 618
Kötelezettségek	-88 888	0
Passzív elhatárolások	0	77 715
Nettó eszközérték / Saját tőke	80 924 008	80 917 903
Forgalomban lévő Jegyek "A" sorozat (db)	19 599 294 184	
Forgalomban lévő Jegyek "C" sorozat (db)	154 757 523	
Forgalomban lévő Jegyek "I" sorozat (db)	1 016 172 614	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	3,892046	
Egy jegyre jutó NEÉ "C" sorozat (Ft)	3,899713	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	3,974864	
Forgalomban lévő Jegyek (db) (T)	-	20 770 224 321
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	-	80 917 903

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	
2015/A	1 316 730 000	1 373 866	93 217	0	-59 057	1 408 026
2015/B	4 707 290 000	4 599 829	1 935	0	116 876	4 718 640
2017/C	2 290 900 000	2 272 245	1 604	0	10 064	2 283 913
PEMÁK 2015/X	20 093 000	5 770 158	4 537	556 927	0	6 331 622
PEMÁK 2016/X	1 768 000	536 729	1 507	19 996	0	558 232
PEMÁK 2016/Y	6 990 000	2 093 924	10 576	107 157	0	2 211 657
Államkötvények:		16 646 751	113 376	684 080	67 883	17 512 090
D150114	9 567 760 000	9 539 115	23 367	0	959	9 583 441
D150121	12 788 930 000	12 520 082	249 523	0	10 444	12 780 049
D150401	20 003 270 000	19 629 985	260 944	0	48 651	19 939 580
D150527	5 262 200 000	5 190 051	33 379	0	8 018	5 231 448
D150722	8 455 000 000	8 305 047	64 423	0	17 332	8 386 802
D151111	4 203 530 000	4 137 573	6 984	0	4 349	4 148 906
Diszkont kincstárjegyek:		59 321 853	638 620	0	89 753	60 050 226
Értékpapírok minőszenen:		75 968 604	751 996	684 080	157 638	77 562 316

Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2014/C	126 852	1 276 067	61 740	0	0	1 337 807
2015/B	430 729	4 201 957	3 434	0	56 875	4 262 266
Pemák 2015/X	20 093 000	5 770 158	5 244	195 655	0	5 971 057
Államkötvények:		11 248 182	70 418	195 655	56 875	11 571 130
D140108	85 171	849 419	1 809	0	15	851 243
D140305	1 436 399	13 828 124	432 814	0	32 091	14 293 029
D140312	250 000	2 481 495	5 421	0	-638	2 486 278
D140430	672 335	6 492 454	142 276	0	24 492	6 659 222
D140625	1 258 754	12 160 442	192 361	0	54 766	12 407 589
D140806	477 247	4 658 875	23 707	0	5 196	4 687 778
D141015	2 014 249	19 561 553	83 147	0	20 252	19 664 952
D141126	321 227	3 125 268	713	0	-1 332	3 124 649
Diszkont kincstárjegyek:		63 157 630	882 248	0	134 862	64 174 740
Értékpapírok minőszenen:		74 405 812	952 666	195 655	191 737	75 745 870

5. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
1999.		2 186 147 656	21 005 562 198	10 871 580 079	12 330 129 775
2000.		12 330 129 775	13 259 844 465	12 421 185 724	13 168 788 516
2001.		13 168 788 516	11 533 965 890	9 391 779 120	15 310 975 286
2002.		15 310 975 286	22 224 869 116	21 788 274 823	15 747 569 679
2003.		15 747 569 679	22 721 442 196	27 111 459 273	11 357 552 502
2004.		11 357 552 502	19 391 688 394	17 610 678 056	13 138 542 840
2005.		13 138 542 840	33 995 749 336	30 677 181 231	16 457 110 945
2006.		16 457 110 945	37 769 079 397	42 600 853 306	11 625 337 036
2007.		11 625 337 036	28 908 214 285	30 101 123 461	10 432 427 860
2008.		10 432 427 860	27 351 357 967	31 604 296 748	6 179 489 079
2009.		6 179 489 079	20 193 898 366	17 687 630 940	8 685 756 495
2010.		8 685 756 495	31 224 049 116	27 109 792 745	12 800 012 866
2011.		12 800 012 866	19 846 280 039	21 675 429 271	10 970 663 634
2012.		10 970 663 634	20 121 797 362	20 780 144 640	10 312 516 356
2013.		10 312 516 356	36 356 899 707	25 571 168 842	21 098 247 221
2014.	Január	21 098 247 221	3 493 617 679	2 325 833 293	22 266 031 607
	Február	22 266 031 607	5 767 354 507	4 194 158 584	23 839 227 530
	Március	23 839 227 530	7 417 973 731	7 612 980 454	23 644 220 807
	Április	23 644 220 807	4 614 535 725	4 345 754 903	23 913 001 629
	Május	23 913 001 629	3 332 967 979	3 273 100 061	23 972 869 547
	Június	23 972 869 547	4 316 948 337	4 415 337 884	23 874 480 000
	Július	23 874 480 000	6 047 534 807	5 594 646 015	24 327 368 792
	Augusztus	24 327 368 792	5 618 486 267	5 523 586 545	24 422 268 514
	Szeptember	24 422 268 514	5 437 724 442	5 828 335 067	24 031 657 889
	Október	24 031 657 889	2 456 346 618	2 931 855 063	23 556 149 444
	November	23 556 149 444	2 985 590 456	4 576 173 472	21 965 566 428
	December	21 965 566 428	2 078 097 874	3 273 439 981	20 770 224 321
Mindösszesen az Alap indulásától:			418 471 866 246	400 897 779 681	

* 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.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2013.	2014.
MNB díj	4 393	5 507
Alapkezelés	55 561	57 844
Letétkezelés	0	4 550
Ösztalékadó	0	0
Bankköltség	0	0
Forgalmazás	1 360	8 974
Könyvvizsgálói díj	571	840
Összesen	61 885	77 716

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

	2013.	2014.
DKJ árfolyamnyereség	2 133 645	2 430 438
Eurokötvényből származó kamat	289 206	288 080
Államkötvényből származó kamat	371 834	240 927
FX forward ügylet árf.differencia	115 948	164 001
Kamatbevétel pénzügyintéztől	167 742	48 748
Deviza, valuta forintosítás árf.nyereség	626	4 668
Fordulónapi átértékelés összevont nyeresége	0	772
Deviza követ./kötelez.pü.rend.árf.nyereség	0	565
Mák eladási árban foglalt kamat	2 586	0
Pemák eladási árban foglalt kamat	6 246	0
MÁK árfolyamnyereség	27 467	0
MNB kamat-árfolyamnyereség	48 636	0
Pemák vételi árban foglalt kamat	-75 330	-25 411
Mák vételi árban foglalt kamat	-84 760	-43 020
Pénzügyi műveletek bevételei	3 003 846	3 109 768
FX forward ügylet árf.differencia	157 081	295 117
MÁK árfolyamveszteség	2 560	15 856
DKJ árfolyamveszteség	112	883
Deviza, valuta forintosítás árf.veszteség	5 269	181
Fordulónapi átértékelés összevont vesztesége	623	0
Devizakötvények árf.veszt. - deviza	1 500	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	167 145	312 037

8. Saját tőke mozgástábla:

	adatok eFT-ban			
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	21 098 247	0	328 022	20 770 225
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	27 788 150	0	1 101 005	26 687 145
Értékelési különbözet:	1 357 090	18 504	0	1 375 594
Eredménytartalék:	30 164 586	1 920 353	0	32 084 939
Tőkenövekmény összesen:	59 309 826	1 938 857	1 101 005	60 147 678
Saját tőke összesen:	80 408 073	1 938 857	1 429 027	80 917 903

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 (FI)
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	6 950 000,00	EUR/HUF	2014.01.10	2014.04.11	300,88	306	-34 889 000
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	9 702 000,00	EUR/HUF	2013.12.18	2014.05.13	300,90	304	-29 106 000
FX forward eladási pozíció nyitása	ING	10 391 000,00	EUR/HUF	2013.12.18	2014.05.13	300,70	304	-29 094 800
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	6 950 000,00	EUR/HUF	2014.04.11	2014.07.11	307,31	310	-20 085 500
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	1 800 000,00	EUR/HUF	2014.05.14	2014.08.21	304,67	314	-16 974 000
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	9 702 000,00	EUR/HUF	2014.05.13	2014.08.27	305,30	313	-72 765 000
FX forward eladási pozíció nyitása	ING	10 391 000,00	EUR/HUF	2014.05.13	2014.08.27	304,93	313	-81 777 170
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	6 950 000,00	EUR/HUF	2014.07.11	2014.09.29	311,05	313	-10 425 000
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	1 800 000,00	EUR/HUF	2014.08.21	2014.11.07	315,00	309	10 170 000
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	9 702 000,00	EUR/HUF	2014.08.27	2014.11.11	313,63	308	57 726 900
FX forward eladási pozíció nyitása	ING	10 391 000,00	EUR/HUF	2014.08.27	2014.11.11	313,66	307	68 164 960
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	6 950 000,00	EUR/HUF	2014.09.29	2014.12.12	313,02	309	27 939 000

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 nyitása	UniCredit	1 800 000,00	EUR/HUF	2014.11.07	2015.01.20	310,05	-10 200 960	HUF
FX forward eladási pozíció nyitása	ING	10 391 000,00	EUR/HUF	2014.11.11	2015.01.30	307,85	-78 028 335	HUF
FX forward eladási pozíció nyitása	ING	9 702 000,00	EUR/HUF	2014.11.11	2015.01.30	307,85	-83 569 618	HUF
FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit	6 950 000,00	EUR/HUF	2014.12.12	2015.03.02	309,44	-48 536 020	HUF

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2013.	2014.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	501 493	759 171
Letétkezelői díj	59 201	63 346
Forgalmazási költség	4 754	31 166
MNB (felügyeleti) díj	14 918	22 686
Könyvvizsgálat	825	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	130	170
Költségek összesen:	581 321	877 378

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.
Tárgynap (T):	2013.12.31.	2014.12.31.
Saját tőke:	80 408 073 452	80 917 902 522
Egy Jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	3,811126	3,895861
Darabszám:	21 098 247 221	20 770 224 321

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hitefelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	67 995	100,00	77 715	100,00
Alapkezelői díj miatt	55 561	81,71	57 844	74,43
Letétkezelői díj miatt	6 110	8,99	4 650	5,85
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	1 360	2,00	8 974	11,55
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	4 984	7,30	6 347	8,17
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:	67 995	100,00	77 715	100,00

eFt

	2013.12.31.		2014. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	4 713 166	5,86	3 651 420	4,51
Unicredit bankszámla HUF	4 600 224	5,72	3 555 291	4,39
Unicredit deviza bankszámlák	112 942	0,14	96 129	0,12
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):	75 745 870	94,12	77 562 316	95,76
II/4.1. Állampapírok (összes):	75 745 870	94,12	77 562 316	95,76
II/4.1.1. Kötvények (összes):	11 571 130	14,38	17 512 090	21,62
2014/C HUF	0	0,00	0	0,00
2015/A HUF	1 316 730	0,00	1 408 026	1,74
2015/B HUF	4 707 290	5,30	4 718 640	5,82
2017/C HUF	2 290 900	0,00	2 283 913	2,82
PEMÁK 2015/X EUR	20 093 000	22,85	6 331 622	7,82
PEMÁK 2016/X EUR	1 768 000	0,00	558 232	0,69
PEMÁK 2016/Y EUR	6 990 000	0,00	2 211 657	2,73
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	64 174 740	79,74	60 050 226	74,14
D140108 HUF	0	0,00	0	0,00
D140305 HUF	0	0,00	0	0,00
D140312 HUF	0	0,00	0	0,00
D140430 HUF	0	0,00	0	0,00
D140625 HUF	0	0,00	0	0,00
D140806 HUF	0	0,00	0	0,00
D141015 HUF	0	0,00	0	0,00
D141126 HUF	0	0,00	0	0,00
D150114 HUF	9 567 760	0,00	9 563 441	11,81
D150121 HUF	12 788 930	0,00	12 780 049	15,78
D150401 HUF	20 003 270	0,00	19 939 580	24,62
D150527 HUF	5 262 200	0,00	5 231 448	6,46
D150722 HUF	8 455 000	0,00	8 386 802	10,35
D151111 HUF	0	0,00	4 148 906	5,12

	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 hiteiviszonyt meg. ép.:	0	0,00	0	0,00
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	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):	0	0,00	0	0,00
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	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	17 032	0,02	-218 118	-0,27
Eszközök összesen:	80 476 088	100,00	80 995 618	100,00

13. Cash flow alakulása 2013-2014. években:

adatok eFt-ban

	2013.	2014.
I. Működési cash flow	-512 472	1 401 065
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-596 772	1 391 345
2. Elszámolt értékvesztés és visszalás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	478 631	18 504
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	-338 533	-253 654
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	2 977	-6 110
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	46 839	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ± Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	34 484 -140 098	15 830 235 150
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-37 886 386	-1 033 784
17. Értékpapírok beszerzése -	-185 253 976	-244 111 906
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	144 515 438	242 549 114
19. Kapott hozamok +	2 852 152	529 008
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	40 213 466	-1 429 027
20. Befektetési jegy kibocsátása +	135 946 335	206 699 028
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-95 732 869	-208 128 055
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	1 814 608	-1 061 746

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

BUDAPEST, 2015. március 20.

PIONEER Magyar Pénzpiaci Alap

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 Magyar Pénzpiaci Alap befektetési politikájának leírása

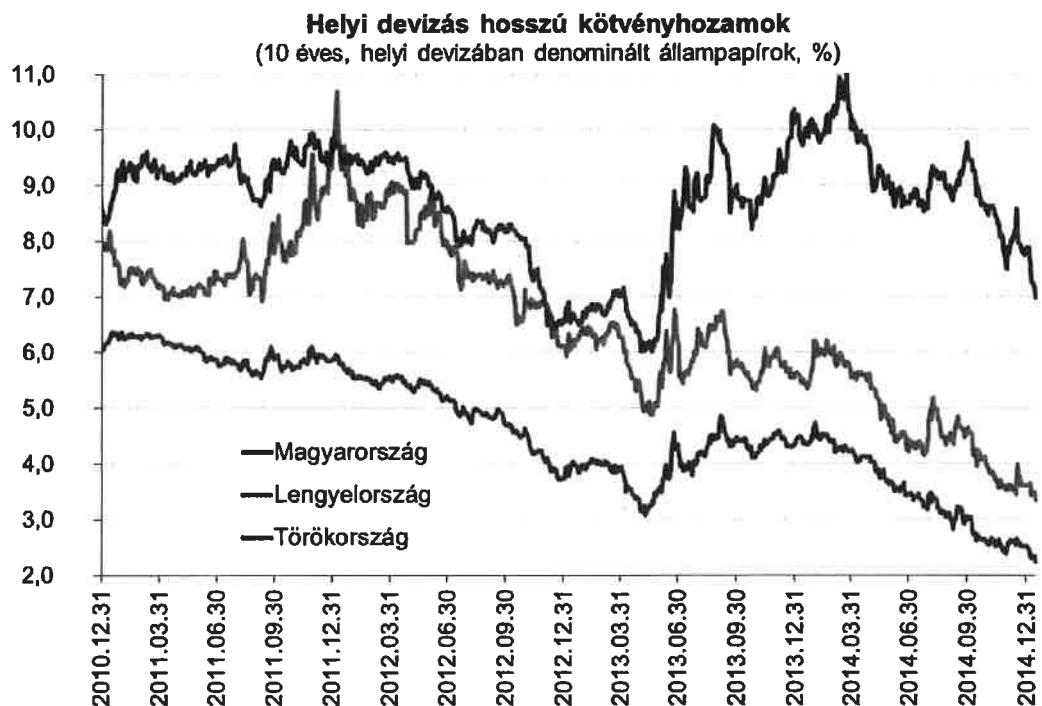
A pénzpiaci kamatszintekkel versenyképes, viszonylag egyenletes teljesítmény biztosítása érdekében az Alapkezelő az Alap tőkéjét elsősorban alacsony kamatkockázattal rendelkező állampapírokba, állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba és bankbetétekbe fekteti. Emellett repo megállapodások, származtatott eszközök és kollektív befektetési értékpapírok is szerepelhetnek a portfólióban.

Az Alapkezelő a piaci kamatláb, illetve a hozamszintek emelkedése esetén jelentkező árfolyamvesztés minimalizálása érdekében az Alap saját tőkéjét kizárólag legfeljebb 365 napos lejáratú eszközökbe (kivéve az éven túli lejáratú, éven belüli kamat-megállapítású változó kamatozású államkötvényeket) fekteti.

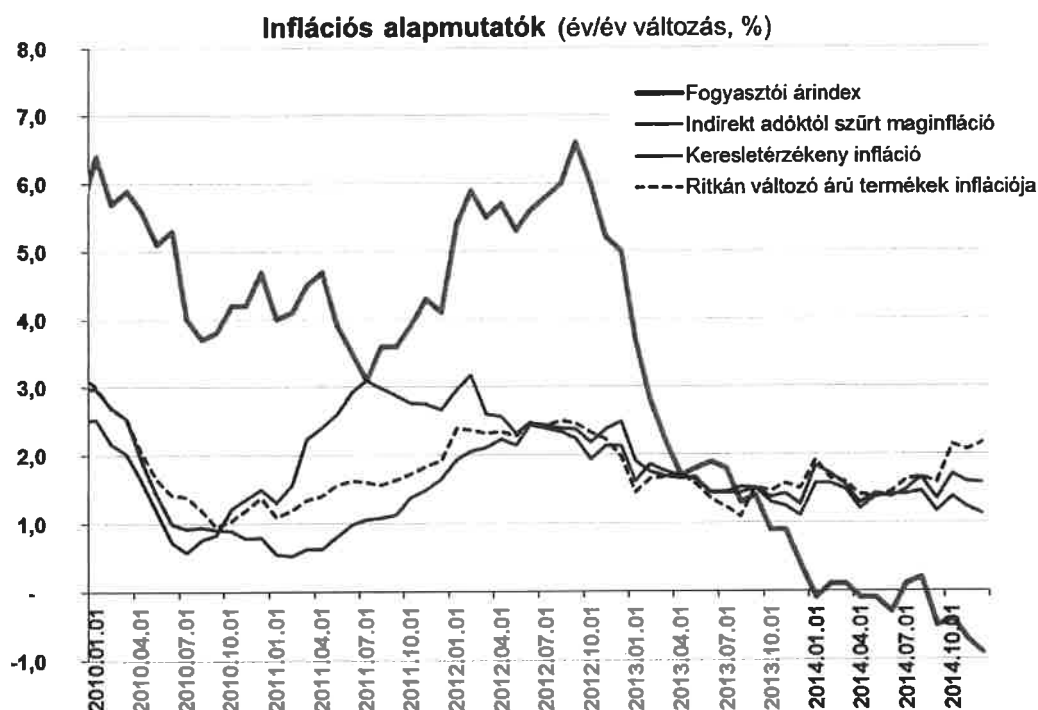
Az Alap referenciaindex: 60% ZMAX Index + 40% RMAX Index

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2014-es évben

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.

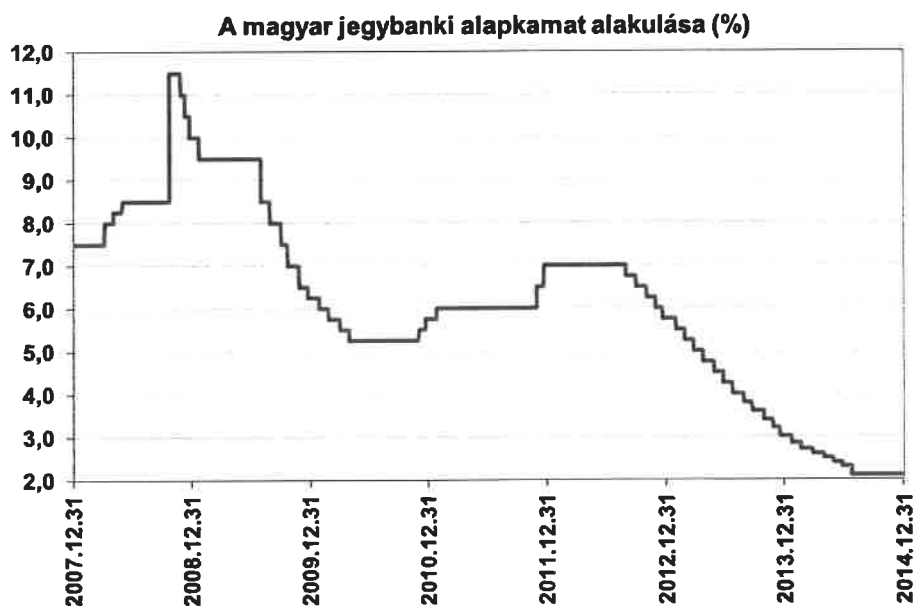


Forrás: Bloomberg



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 lezártak 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

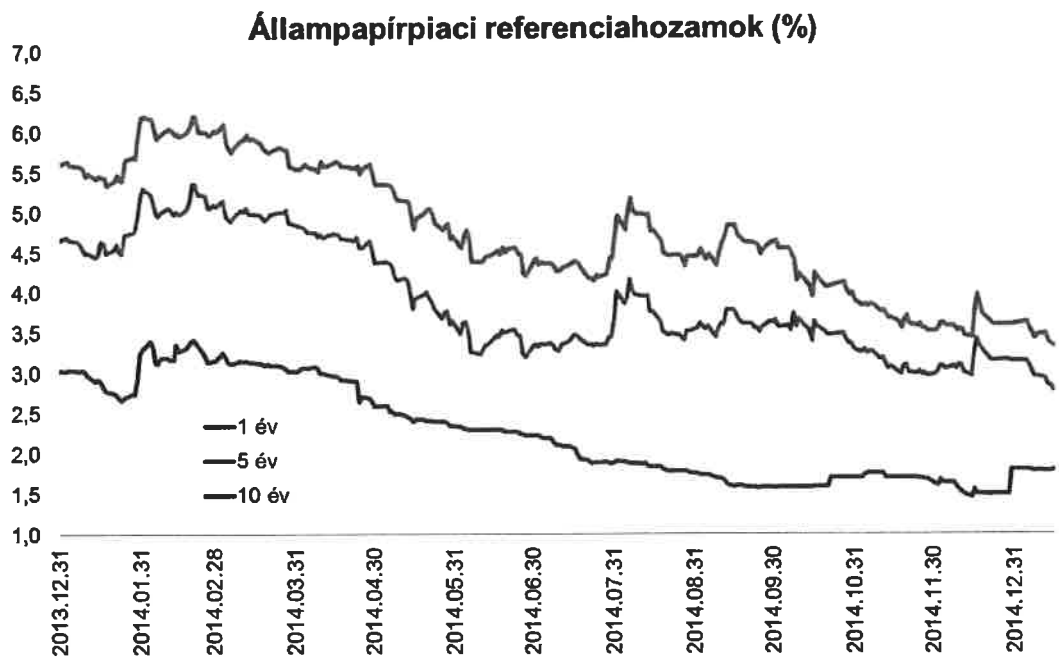
A hazai kötvénypiacon a külföldi befektetők aktivitása visszafogott volt az év során: a nagyobb szereplők a lejáró kötvényeket megújították, így a kezükben lévő hazai kötvényállomány viszonylag stabilan alakult 2014-ben.



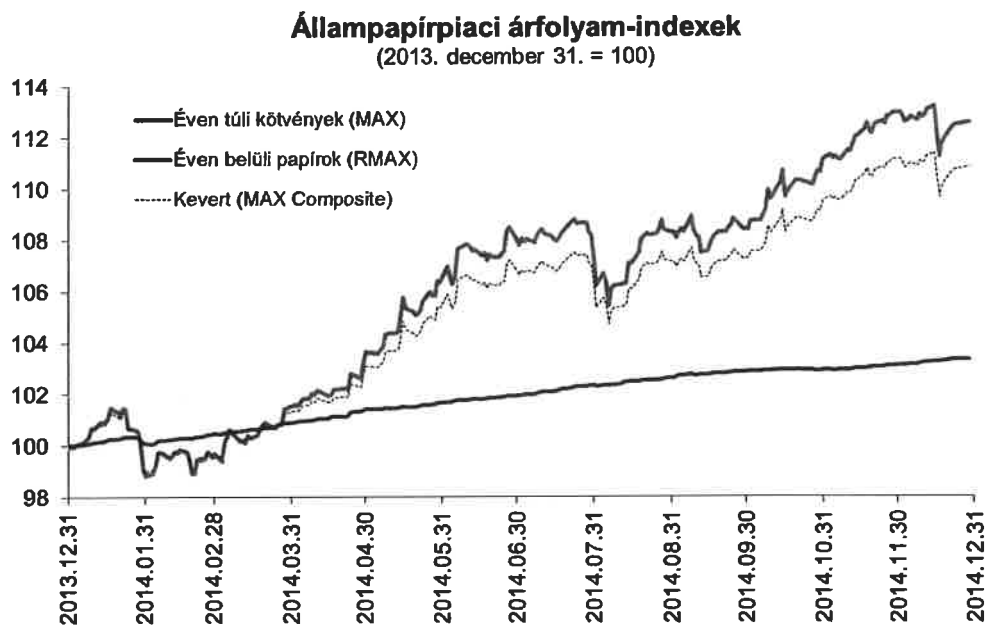
Forrás: ÁKK

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 betétte 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
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

