

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés





KPMG Hungária Kft.
Váci út 99.
H-1139 Budapest
Hungary

Tel.: +36 (1) 887 71 00
Fax: +36 (1) 887 71 01
E-mail: info@kpmg.hu
Internet: kpmg.hu

Független könyvvizsgálói jelentés

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 5.480.943 E Ft, a tárgyévi eredmény 78.612 E Ft nyereség – , és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves beszámolóért a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, 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 beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves beszámolóért a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói 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, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékkunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.


A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2010. évi éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja 2010. évi üzleti jelentése a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

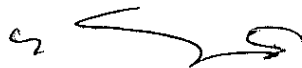
Budapest, 2011. április 21.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



John Varsanyi
Partner



Nagy Györgyi
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 004592

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

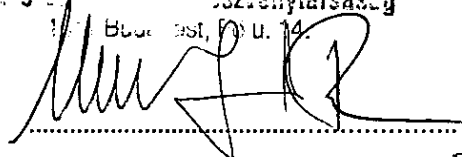
2010. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2010.01.01 - 2010.12.31.

BUDAPEST, 2011. április 21.

Alapkezelő
Zártkörűen működő részvénytársaság
Buda pest, Pá u. 14.



P & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2009.	2010.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	367 017	600 563
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	595 870	450 824
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	52 700	69 135
V. Egyéb ráfordítások	3 882	1 992
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett/fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-285 435	78 612

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

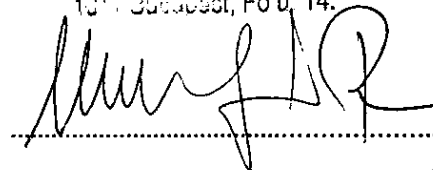
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	3 658 563	5 480 943
I. Követelések	1 082 917	0
1. Követelések	1 082 917	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 094 425	5 233 594
1. Értékpapírok	2 172 894	4 480 593
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-78 469	753 001
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	3 959	72
2.2. egyéb értékelési különbözet	-82 428	752 929
III. Pénzeszközök	481 221	247 349
1. Pénzeszközök	481 221	247 349
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:	3 658 563	5 480 943

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	3 651 720	5 473 150
I. Induló tőke	5 049 701	6 148 690
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 116 208	7 985 968
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 066 507	-1 837 278
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 397 981	-675 540
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-116 176	-303 817
2. Értékelési különbözet tartaléka	-78 469	753 001
3. Előző évek(ek) eredménye	-917 901	-1 203 336
4. Üzleti év eredménye	-285 435	78 612
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	466
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	466
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	6 843	7 327
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 658 563	5 480 943

BUDAPEST, 2011. április 21.

Alapkezelő
 Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja
 1011 Budapest, Fő u. 14.



& C Befektetési Alapokat
 Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2009. 01.01-12.31.	2010. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	46 217	61 012
Letétkezelői díj	3 569	4 036
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	636	1 031
Könyvvizsgálat	956	2 549
Közzététel, reklám	0	0
Bankköltség	1 322	507
Költségek összesen:	52 700	69 135

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2009.	2010.
Tárgynap (T):	2009.12.31.	2010.12.31.
Saját tőke:	3 651 719 991	5 473 150 083
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	0,723156	0,890133
Darabszám:	5 049 700 895	6 148 689 787

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	eFt	
	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	7 793	100,00
Alapkezelői díj miatt	6 556	84,12
Letétkezelői díj miatt	437	5,61
Bizományosi díj miatt	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	800	10,27
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	7 793	100,00

PIONEER USA Devizarésztvény Alapok Alapja

			eFt	2010. 12.31.
II. ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			247 349	4,51
Unicredit bankszámla HUF			246 677	4,50
Unicredit deviza bankszámlák			672	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			Futamidő	0
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):			Devizanem	Névérték
II/4.1. Állampapírok (összes):			5 233 594	95,49
II/4.1.1. Kötvények (összes):			19 302	0,35
II/4.1.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			19 302	0,35
D110316	HUF	8 920	8 816	0,16
D111116	HUF	11 060	10 486	0,19
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			5 214 292	95,13
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			5 214 292	95,13
PIO US MID CAP 'I' sorozat	USD	570 205	1 045 775	19,08
PIO US RES. GROWTH 'I' sorozat	USD	2 180	1 027 222	18,74
PIO US RES. 'I' sorozat	USD	1 517 827	2 096 518	38,25
US PIO FUND USD 'I' sorozat	USD	794 813	1 044 777	19,06
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
Járó kamat			0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00
Eszközök összesen:			5 480 943	100,00

Megjegyzés: A külföldi pénznemre szóló értékpapíroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2010.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
D100630	8 920	8 793	32	0	-9	8 816
D111116	11 060	10 463	40	0	-17	10 486
Diszkont kincstárjegyek:		19 256	72	0	-26	19 302
PIO US MID CAP 'I' sorozat	570 205	927 041	0	45 959	72 775	1 045 775
PIO US RES. GROWTH 'I' sorozat	2 180	876 665	0	57 853	92 704	1 027 222
PIO US RES. 'I' sorozat	1 517 827	1 773 560	0	142 640	180 318	2 096 518
US PIO FUND USD 'I' sorozat	794 813	884 071	0	68 225	92 481	1 044 777
Befektetési jegyek:		4 461 337	0	314 677	438 278	5 214 292
Összesen:		4 480 593	72	314 677	438 252	5 233 594

Megjegyzés: A külföldi pénznemre szóló értékpapíroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2009.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
D100505	10 688	99 997	3 919	0	842	104 758
D100630	376	3 602	40	0	12	3 654
Diszkont kincstárjegyek:		103 599	3 959	0	854	108 412
ABBOTT LAB.	4 500	40 142	0	1 684	4 281	46 107
AOL INC.	212	928	0	8	4	940
APPLE COMPUTER	2 800	78 597	0	1 796	31 140	111 533
AT & INC.	13 000	91 125	0	-28	-22 053	69 044
AT&T COMCAST CORP.	7 765	22 979	0	-1 500	3 460	24 939
BANKAMERICA CORP.	24 719	108 196	0	-4 043	-33 815	70 338
CHEVRON CORPORATION	4 500	70 823	0	9 291	-14 423	65 691
CHUBB CORP.	2 000	18 915	0	-282	159	18 792
COCA COLA	6 130	70 289	0	-10 462	6 382	66 209
CONOCO PHILIPS	5 000	44 573	0	-7 530	10 924	47 967
DOW CHEMICAL	3 000	24 914	0	-3 678	-5 337	15 899
DU PONT	1 900	18 603	0	544	-7 044	12 103
EXXON	10 000	112 914	0	-20 803	37 018	129 129
FDX CORP.	1 300	27 111	0	-4 622	-1 854	20 635
FREEMPORT MCMORAN	1 500	22 313	0	1 081	-430	22 964
GENERAL ELECTRIC	28 000	170 691	0	1 663	-91 732	80 622
HOME DEPOT	5 430	42 560	0	-5 077	-7 683	29 800
IBM	3 800	76 147	0	4 097	14 449	94 693
JOHNSON & JOHNSON	7 000	82 252	0	3 714	-473	85 493
JP MORGAN	12 000	84 900	0	8 078	839	93 817
LOCKHEED	1 300	19 138	0	279	-950	18 467
MC DONALD'S	3 500	36 556	0	-8 408	13 328	41 476

MEDTRONIC INC.	2 500	21 906	0	703	-1 676	20 933
MICROSOFT	22 000	114 252	0	-531	14 150	127 871
MINNESOTA MINING	2 000	28 818	0	-96	2 731	31 453
ORACLE CORP.	10 000	34 650	0	-1 290	13 469	46 829
PEPSICO INC.	4 500	50 592	0	-2 149	3 486	51 929
PFIZER INC.	23 000	91 673	0	2 222	-14 434	79 461
PROCTER & G.	8 500	92 456	0	-18 540	24 014	97 930
QUALCOMM INC.	4 500	40 748	0	1 801	-3 035	39 514
SOUTHERN CO.	4 000	24 689	0	36	507	25 232
TGT TARGET CORP.	1 600	19 127	0	56	-4 457	14 726
THE WALT DISNEY	4 130	24 173	0	-3 236	4 462	25 399
WAL-MART STORES	5 000	52 841	0	-5 326	3 236	50 751
WELLS FARGO	11 640	71 672	0	-8 581	-4 094	58 997
Külföldi részvények:		1 932 264	0	-69 129	-25 451	1 837 684
SPX	7 000	137 031	0	4 489	6 809	148 329
Befektetési jegyek:		137 031	0	4 489	6 809	148 329
Összesen:		2 172 894	3 959	-64 640	-17 788	2 094 425

Megjegyzés: A külföldi pénznemre szóló értékpapiroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

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

A Pioneer Alapkezelő Zrt. úgy határozott, hogy a Pioneer Profitmax Alapok Alapja 2009.12.31-i nappal (beolvadás hatámapja) beolvad a Pioneer USA Devizarészcvény Alapok Alapjába.

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

A Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Tv. 57 § (1) bekezdése az alábbiak szerint rendelkezik:

"A szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel."

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. , a BNP Paribas Hungária Bank Zrt. (illetve 2006/09/01-től a BNP Paribas Hungária Zrt.-ből való kiválással létrejött BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe) (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8.), valamint a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

Az Alapkezelő felelős vezetője, aki a beszámolót kézjegyével ellátja:

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

Az Alap főként külföldi befektetési jegyekbe és kisebb részben hazai állampapírokba fektető nyíltvégű befektetési alap.

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: KPMG Hungária Kft.

székhelye: 1139 BUDAPEST, Váci út 99.

Természetes személy könyvvizsgáló: Nagy Györgyi (igazolvány száma: 004592)

A könyvvizsgálónak a 2010. évi könyvvizsgálatért járó díj : 951.563 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálati díjon felül más díjat az Alap terhére nem számított fel.

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

Az Alapra vonatkozó kibocsátási tájékoztató és az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.pioneerinvestments.hu

2. Számviteli politika:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000.évi C. törvényben, valamint a 215/2000.(XII.11.) sz. Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítására FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

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

A rendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

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

Az Induló tőkén belül a Kibocsátott befektetési jegyek névértéke az év eleji nyitó állomány és a tárgyévi kibocsátás névértékét tartalmazza, míg a Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke csak a tárgyévi visszavételt mutatja. A 6. pontban található táblázat mutatja be a kibocsátás és visszavétel halmozott értékét az Alap indulása óta.

A jelentős és lényeges hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2% illetve 20%-os határértékeken kerültek rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2010.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2011.március 1-e.

3. Összehasonlíthatóság:

A 215/2000 (XII.11) kormányrendelet 6.§ 2. pontja értelmében indulótőkeként kell kimutatni a befektetési alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek névértékét. Az '1. Induló tőke' összetevőinél a '1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke' magában foglalja az év eleji nyitóállományt is, míg a '2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke' a tárgyévi forgalmat tartalmazza.

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

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje a futamidő végén: 6 148 690 eFt volt.

Az alap 2010. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) : -675 540 eFt.

Az Alap 2010.évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 23,09% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2011/01/03-án kalkulált és 2011/01/03-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készletet értékel T napi árfolyamon és T-1 napig tartalmazza a felhalmozott kamatot.

1 darab befektetési jegy névértéke: 1 Ft

	eFt	
	Közzétett Nettó eszköz érték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	5 264 088	5 233 594
Pénzeszközök	247 416	247 349
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	5 511 504	5 480 943
Kötelezettségek	0	466
Passzív elhatárolások	8 516	7 327
Nettó eszközérték / Saját tőke	5 502 988	5 473 150
Forgalomban lévő jegyek (db)	6 148 689 787	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2011.01.03.)	0,894986	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	6 148 689 787	6 148 689 787
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	5 502 988	5 473 150

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	eFt					
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen	
Január	75 531	0	0	118 097	193 628	
Február	75 531	0	0	134 341	209 872	
Március	75 531	0	0	157 914	233 445	
Április	22 202	0	0	218 455	240 657	
Május	23 011	0	0	364 976	387 987	
Június	19 408	0	0	159 975	179 383	
Július	19 408	0	0	150 708	170 116	
Augusztus	19 408	0	0	142 671	162 079	
Szeptember	19 408	0	0	201 984	221 392	
Október	19 408	0	0	216 701	236 109	
November	19 408	0	0	391 613	411 021	
December	19 255	0	0	247 349	266 604	

6. 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.	Január	5 049 700 895	252 479 079	144 639 920	5 157 540 054
	Február	5 157 540 054	43 962 897	15 712 395	5 185 790 556
	Március	5 185 790 556	42 570 072	5 382 941	5 222 977 687
	Április	5 222 977 687	92 643 611	314 392 544	5 001 228 754
	Május	5 001 228 754	257 240 203	267 848 200	4 990 620 757
	Június	4 990 620 757	155 352 946	184 293 957	4 961 679 746
	Július	4 961 679 746	45 118 988	404 559 743	4 602 238 991
	Augusztus	4 602 238 991	29 917 749	33 378 006	4 598 778 734
	Szeptember	4 598 778 734	76 597 802	25 648 685	4 649 727 851
	Október	4 649 727 851	611 824 996	74 393 991	5 187 158 856
	November	5 187 158 856	804 508 329	46 331 295	5 945 335 890
	December	5 945 335 890	524 050 427	320 696 530	6 148 689 787
Mindösszesen az Alap indulásától:			26 894 435 293	21 734 862 823	

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

7. Cash flow alakulása 2009-2010. években:

adatok ezer Ft-ban

	2009.	2010.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-872 530	-1 145 220
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-285 435	78 612
4. Elszámolt értékelési különbözet	753 416	831 470
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-1 078 305	1 082 917
9.2. Értékpapírok állományváltozása	-264 803	-3 139 169
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	466
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	2 597	484
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	1 102 691	911 348
20. Befektetési jegy kibocsátása +	3 806 232	2 403 127
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-2 703 541	-1 491 779
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	230 161	-233 872

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2009.	2010.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2009.	2010.
PSZÁF díj	205	285
Alapkezelés	5 320	6 556
Letétkezelés	292	0
Tranzakciós díj	465	3
Könyvvizsgálati díj	561	483
Összesen	6 843	7 327

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

Kötésdátum	Forward dátum	Művelettípus	Eszköz mennyiség	Eszköz	Árfolyam	Eredményhatás
2010.06.10	2010.09.27	FX fwd vétel	2 290,00	HUF/USD KR	233,26	-534 165
2010.06.07	2010.09.27	FX fwd eladás	2 290,00	HUF/USD KR	243,27	557 088
						22 923

A fenti ügyletek a "pénzügyi műveletek bevételei"-re voltak hatással.

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

Értékpapír árfolyamnyereség/külf. részvény	219 914
Deviza árfolyamnyereség/külf. bef.jegy	172 120
Deviza árfolyamnyereség/külf. részvény	55 563
Deviza árfolyamnyereség/külf. bef.jegy	55 178
Árfolyam nyereség	51 947
FX ügylet-deviza eladás	22 923
Kamatbevétel pénzintézettől	8 439
Követelések árfolyamnyeresége	7 619
Árfolyamnyereség DKJ	6 860
Pénzügyi műveletek bevételei	600 563

Értékpapír árf.veszt./külf.részvé	231 833
Deviza árf.veszt./külf.részvény	132 860
Árfolyam veszteség	59 728
Értékpapír árf.veszt./külf.bef.je	22 570
Deviza árf.veszt./külf.bef.jegy	3 818
Kamatfizetés pénzügyintézetnek	8
Devizakészlet árf. veszt.	7
Pénzügyi műveletek ráfordításai	450 824

11. Az alap saját tőkéjének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása 2010-ben havi bontásban:

Dátum:	Nettó eszközérték:	Egy jegyre jutó nettó eszközérték:
2009.12.31	3 342 044 493	0,722565
2010.01.29	3 664 563 499	0,710407
2010.02.26	3 768 150 070	0,727959
2010.03.31	4 059 027 297	0,777197
2010.04.30	4 019 914 822	0,805836
2010.05.31	4 067 404 798	0,815010
2010.06.30	4 055 572 054	0,817778
2010.07.30	3 690 187 260	0,801879
2010.08.31	3 696 795 412	0,803865
2010.09.30	3 675 931 448	0,789845
2010.10.29	4 120 004 179	0,794278
2010.11.30	5 199 758 951	0,875003
2010.12.31	5 458 150 228	0,888874

12. Az alap hozamának alakulása :

időszak	nominális hozam	referencia hozam
2002.12.31 - 2003.12.31	12,64%	13,12%
2003.12.31 - 2004.12.31	-8,07%	-7,04%
2004.12.31 - 2005.12.31	17,46%	16,72%
2005.12.31 - 2006.12.31	4,42%	4,23%
2006.12.31 - 2007.12.31	-1,74%	-5,96%
2007.12.31 - 2008.12.31	-29,21%	-29,81%
2008.12.31 - 2009.12.31	17,12%	18,90%
2009.12.31 - 2010.12.31	23,02%	24,22%

BUDAPEST, 2011. április 21.

FICM Zrt. Pénzügyi Igazgatóság
Zárkórúti 101. Budapest, Fő u. 141.

J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja

2010.évi Jelentése

Dátum: 2011.április 21.

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



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 21. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2010.évi működési eredményéről.

I. Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, befektetési jegyek - típusát tekintve - nyilvános forgalomba hozatala útján létrehozott, – fajtáját tekintve – határozatlan futamidejű, nyíltvégű befektetési alapokba fektető értékpapír befektetési alap

Az Alap futamideje:határozatlan
ISIN kód:HU0000701883

Jogelőd alapra vonatkozó adatok

Jogelőd alap elnevezése: Pioneer USA Devizarésztvény Alap

Jogelőd alap, típusa, fajtája: határozatlan futamidejű, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Jogelőd létrehozatalának időpontja: 1998.10.22.

Átalakulás időpontja: 2009.12.31.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló cég: a KPMG Hungária Kft. (székhely: 1139 Bp. Váci út 99.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Nagy Györgyi (igazolvány száma: 004592)

Forgalmazó: a Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.) és BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe) (székhely: 1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8.) és a Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy („A” sorozat)sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke egy forint.

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden Banki Munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján került meghatározásra.

Az eszközértékszámítás (lásd az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát) szabványai szerint a mögöttes piaci folyamatokat tükrözve naponta kerültek kiszámításra és a befektetők számára publikálásra.

II. Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja pénzügyi adatai

1. Az Alap portfóliójában lévő eszközök összetétele fajtánként, típusonként az időszak elején és végén

PIONEER USA Devizarésztvény Alapok Alapja				eFt	2009. 12.31.
				Összeg	%
II. ESZKÖZÖK					
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				481 221	13,15
Unicredit bankszámla HUF				310 910	8,50
Unicredit deviza bankszámla USD				170 311	4,66
II/2. Egyéb követelés (összes):				1 082 917	29,60
Üzletkötések elszámolása				1 078 605	29,48
Járó osztalék				4 312	0,12
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):				0	0,00
				Futamidő	
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):				2 094 425	57,25
				Devizanem	Névérték
II/4.1. Állampapírok (összes):				108 412	2,96
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				108 412	2,96
D100505				HUF	106 880
D100630				HUF	3 760
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):				1 837 684	50,23
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				1 837 684	50,23
ABBOTT LAB.				USD	4 500
AOL INC.				USD	212
APPLE COMPUTER				USD	2 800
AT & INC.				USD	13 000
AT&T COMCAST CORP.				USD	7 765
BANKAMERICA CORP.				USD	24 719
CHEVRON CORPORATION				USD	4 500
CHUBB CORP.				USD	2 000
COCA COLA				USD	6 130
CONOCO PHILIPS				USD	5 000
DOW CHEMICAL				USD	3 000
DU PONT				USD	1 900
EXXON				USD	10 000
FDX CORP.				USD	1 300
FREEMPORT MCMORAN				USD	1 500
GENERAL ELECTRIC				USD	28 000
HOME DEPOT				USD	5 430
IBM				USD	3 800
JOHNSON & JOHNSON				USD	7 000
JP MORGEN				USD	12 000
LOCKHEED				USD	1 300
MC DONALD'S				USD	3 500
MEDTRONIC INC.				USD	2 500
MICROSOFT				USD	22 000
MINNESOTA MINING				USD	2 000
ORACLE CORP.				USD	10 000
PEPSICO INC.				USD	4 500
PFIZER INC.				USD	23 000
PROCTER & G.				USD	8 500
QUALCOMM INC.				USD	4 500
SOUTHERN CO.				USD	4 000
TGT TARGET CORP.				USD	1 600
THE WALT DISNEY				USD	4 130
WAL-MART STORES				USD	5 000
WELLS FARGO				USD	11 640
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				148 329	4,05
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				148 329	4,05
SPX				USD	7 000
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				0	0,00
Eszközök összesen:				3 658 563	100,00

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja					
				eFt	2010. 12.31.
II. ESZKÖZÖK				Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				247 349	4,51
Unicredit bankszámla HUF				246 677	4,50
Unicredit deviza bankszámlák				672	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):		Futamidő		0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):		Devizanem	Névérték	5 233 594	95,49
II/4.1. Állampapírok (összes):				19 302	0,35
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				19 302	0,35
D110316	HUF	8 920		8 816	0,16
D111116	HUF	11 060		10 486	0,19
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				5 214 292	95,13
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				5 214 292	95,13
PIO US MID CAP 'I' sorozat	USD	570 205		1 045 775	19,08
PIO US RES. GROWTH 'I' sorozat	USD	2 180		1 027 222	18,74
PIO US RES. 'I' sorozat	USD	1 517 827		2 096 518	38,25
US PIO FUND USD 'I' sorozat	USD	794 813		1 044 777	19,06
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00
Járó kamat				0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				0	0,00
Eszközők összesen:				5 480 943	100,00

2. A tárgyidőszak elején forgalomban lévő, a tárgyidőszakban eladott, a tárgyidőszakban visszaváltott, a tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma, a portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Az alap közzétett nettó eszközértéke 2010.12.31-én: 5.458.150.228 Ft

Az egy jegyre jutó publikált nettó eszközérték 2010.12.31-én: 0,888874

A befektetési jegyek számának alakulása a tárgyidőszakban:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2010.	Január	5 049 700 895	252 479 079	144 639 920	5 157 540 054
	Február	5 157 540 054	43 962 897	15 712 395	5 185 790 556
	Március	5 185 790 556	42 570 072	5 382 941	5 222 977 687
	Április	5 222 977 687	92 643 611	314 392 544	5 001 228 754
	Május	5 001 228 754	257 240 203	267 848 200	4 990 620 757
	Június	4 990 620 757	155 352 946	184 293 957	4 961 679 746
	Július	4 961 679 746	45 118 988	404 559 743	4 602 238 991
	Augusztus	4 602 238 991	29 917 749	33 378 006	4 598 778 734
	Szeptember	4 598 778 734	76 597 802	25 648 685	4 649 727 851
	Október	4 649 727 851	611 824 996	74 393 991	5 187 158 856
	November	5 187 158 856	804 508 329	46 331 295	5 945 335 890
	December	5 945 335 890	524 050 427	320 696 530	6 148 689 787
Mindösszesen:			2 936 267 099	1 837 278 207	

3. A tárgyidőszakban az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása legalább havi bontásban, valamint a kifizetett hozamok

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	3 342 044 493	0,722565
2010.01.31	3 664 563 499	0,710407
2010.02.28	3 768 150 070	0,727959
2010.03.31	4 059 027 297	0,777197
2010.04.30	4 019 914 822	0,805836
2010.05.31	4 067 404 798	0,815010
2010.06.30	4 055 572 054	0,817778
2010.07.31	3 690 187 260	0,801879
2010.08.31	3 696 795 412	0,803865
2010.09.30	3 675 931 448	0,789845
2010.10.31	4 120 004 179	0,794278
2010.11.30	5 199 758 951	0,875003
2010.12.31	5 458 150 228	0,888874

Az Alap, tekintettel a befektetési politikájának sajátosságára, így a 6. pontban kifejtett hozamfizetési metódusára a tárgyidőszakban nem fizetett ki hozamot a befektetői számára.

4. Az Alapnak az adott naptári évben számolt utolsó összesített nettó eszközértéke és az egy jegyre jutó nettó eszközértéke az utolsó három év végére vonatkozóan, ide nem értve a tárgyidőszakot

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó nettó eszközérték
2007.12.31	3 550 295 813	0,873973
2008.12.31	2 080 046 949	0,616957
2009.12.31	3 342 044 493	0,722565
2010.12.31	5 458 150 228	0,888874

5. Egyéb pénzügyi adatok

	2010.01.01-2010.12.31
a) a befektetésekből származó bevételek,	600 563
b) egyéb bevételek,	
c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak,	-61 012
d) a letétkezelőnek fizetett díjak,	-4 036
e) egyéb díjak és adók,	-6 079
f) a kifizetett és újra befektetett bevételek,	0
g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés,	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások;	-450 824

6. Az Alap hozama:

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. A Befektetési Jegy tulajdonosok az Alap teljes tőkenövekményét az Alap lejáratát követően az Alap vagyonának felosztása során a Befektetési Jegyekre jutó részesedés révén realizálhatják.

Hozamok 5 évre visszamenőleg (rövidebb eltelt időszak esetén az Alap indulásától), naptári éveknél megfelelő bontásban

időszak	nominális hozam	benchmark
2002.12.31-2003.12.31	12,64%	13,12%
2003.12.31-2004.12.31	-8,07%	-7,04%
2004.12.31-2005.12.31	17,46%	16,72%
2005.12.31-2006.12.31	4,42%	4,23%
2006.12.31-2007.12.31	-1,74%	-5,96%
2007.12.31-2008.12.31	-29,21%	-29,81%
2008.12.31-2009.12.31	17,12%	18,90%
2009.12.31-2010.12.31	23,02%	24,22%

7. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a visszaváltási igények teljesítésére a jogszabályi előírásoknak megfelelően az elkülönített likvid eszközök és a hitelkeret együttes legkisebb arányát 2 százalékban határozta meg.

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

III. 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 tőkájének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Nemzetközi részvényt piacok

A devizapiacokon hatalmas mozgásokat láthattunk idén, azonban év végére csupán az amerikai dollár és a japán jen erősödése maradt szembeötlő. A második negyedévben látott trendek közül júniusban először a dollárerősödés állt meg, majd szeptemberben szinte minden addigi devizapiaci mozgás az ellenkező irányba indult el. A dollár még fordult egyszer, így egy 10 százalékos pluszban állt meg a forinttal szemben. A forinttal szemben egyébként szinte a világ összes devizája erősödött, ami pozitív hatással volt minden külföldi befektetés forintban mért hozamára.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltása

Devizák	bázis	tény	változás
USD	189,00	208,15	10,13%
EUR	270,39	278,66	3,06%
GBP	305,55	324,93	6,34%
PLN	66,03	70,27	6,43%
CZK	10,24	11,14	8,79%
JPY	2,03	2,57	26,29%

Igen kalandosan telt a 2010. év a világ részvényt piacain. Egy kisebb februári megingás után április elejére-közepére új éves csúcsokat állított fel a legtöbb index, azonban májusban ismét zuhanni kezdtek az árfolyamok a görög adósságválság kapcsán. A válság tovaterjedése kapcsán egyre több ország került képbe, azonban csupán Írország szorult végül tényleges segítségre a negyedik negyedév során. A mélypontokat júniusban láttuk, majd kicsit magasabb sávban oldalaztak a piacok egészen szeptember elejéig, amikor a legtöbb index újra emelkedésbe váltott, és a jó hangulat egészen az év végéig tartott egy novemberi korrekciót leszámítva.

Az idei év fő sztorija egyértelműen a dél-európai adósságválság volt, azonban az amerikai és európai központi bankok által teremtett likviditásbőség megfelelő gyógyszert nyújtott a problémák felületi kezelésére. A piacok annak ellenére meneteltek folyamatosan felfelé, hogy a reálgazdasági mutatókban érdemleges javulást láthattunk volna a fejlett világban.

Az Egyesült Államokban a recesszió valóságát érző lakosság körében nemtetszést váltott ki még az első negyedévben, hogy a Fed által a bankrendszerbe pumpált pénz nem hitelezésre, hanem befektetésre fordították, és azon nagy hasznot értek el a bankok. A belpolitikai környezetre való tekintettel Obama elnök szükségesnek látta

népszerűbb lépések (bankrendszer szigorúbb szabályozása) meghozatalát, amire azonban a piac nagyon negatívan reagált. A hátralevő negyedekben Amerikában csupán a vártnál rosszabb makroadatok okoztak néha egy-egy meglepetést, azonban ezekre is jellemzően jó reakciókat láthatunk. Az S&P500 index 12,78 százalékot hozott tavaly, amit azonban mind a spekulatívabb, technológiai cégeket tömörítő Nasdaq Composite, mind a kiskapitalizációjú részvényeket reprezentáló Russell 2000 index felülteljesített.

Főbb külföldi részvénytőzsdék teljesítménye

Indexek	bázis	tény	változás
S&P_500	1 115,10	1 257,64	12,78%
Nasdaq Comp	2 269,15	2 652,87	16,91%
Russell 2000	625,39	783,65	25,31%
Eurostoxx 50	2 964,96	2 792,82	-5,81%
DAX	5 957,43	6 914,19	16,06%
FTSE 100	5 412,88	5 899,94	9,00%
Nikkei 225	10 546,44	10 228,92	-3,01%
Hang Seng	21 872,50	23 035,45	5,32%
SENSEX	17 464,81	20 509,09	17,43%
Shanghai Comp	3 277,14	2 808,08	-14,31%
Bovespa	68 588,41	69 304,81	1,04%

Európában már jóval nagyobb jelentőséggel bírt a már említett görög államadósság és költségvetési hiány okozta felfordulás, mely a dél-európai tőzsdék alulteljesítését hozta magával. Január végén még csak a görögök kerültek a figyelem középpontjába, azonban áprilisra a spanyol és a portugál adósság is leminősítésre került, majd júliusban Írországot és Portugáliát még tovább leminősítették, így már Európa egész periferiáját érintő adósságválságról kezdtek beszélni. S míg a dél-európai piacok jelentős mértékben alulteljesítették a világ többi részét, a német DAX index vált az egyik legerősebb fejlett piaci indexszé. A DAX index a negyedik negyedév nagy részében szinte minden hetében új éves csúcsra került, egyedül az utolsó hét hozott egy jelentősebb profitrealizálást.

A japán piac kis mínuszban zárta a tavalyi évet, azonban a drasztikus jenerősödést is figyelembevéve forintban nagyon szép hozamot hozott ez a piac. A japán piac volt tavaly a legjobb példa arra, hogy a devizahatások mennyire nagy szerepet játszottak a 2010. évi hozamokban.

A fejlődő piacok vegyesen teljesítettek. Latin-Amerikában csakúgy mint Ázsiában a kis piacok teljesítettek a legjobban: pl. chilei, perui. A brazil piacot az inflációs félelmek és az áprilisban megindított kamatemelési ciklus tartotta nagyobb nyomás alatt, majd a Petrobras őszi kibocsátása miatt fogták vissza magukat a befektetők, a Bovespa végül 1,04 százalékos hozamot ért el 2010-ben.

Az ázsiai régió belül a belső kínai piac hatalmasat zuhant július elejére, ahonnan sokat ez emelkedett, azonban így is a világ egyik legrosszabbul teljesítő tőzsdéje maradt. A kínai esés hátterében a likviditás fokozatos kiszívása állt. Ez abból látszik, hogy a hongkongi H sorozatú részvényekre még mindig nagyobb kereslet mutatkozott, mint a shanghai-i részvényeket. Eközben a többi fejlődő ázsiai piac nagyon jó teljesítményt nyújtott az első félév során; az indonéz, a maláj, a thai, a koreai és az indiai piac egyaránt kiemelkedően jól szerepelt. Érdekes módon a thaiföldi zavargások és egy dél-

koreai hajó elsüllyesztése sem okozott hosszú ideig tartó bizonytalanságot a helyi piacokon.

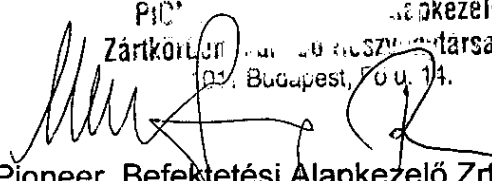
Az első félévben a fejlődő piacok közül még az EMEA régió volt a legnagyobb kedvenc, azonban a májusi esésben ez a régió a dél-európai adósságválság Közép-Kelet-Európára való áttérjedésétől való félelmek miatt alulteljesítővé vált ez a régió. A negyedik negyedévben az ismét megugró olajár következtében azonban az orosz piac talpra állt.

Az Alapkezelő működésében a 2010. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2010-es év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2010. évi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2011.április 21.

PIC* Alapkezelő
Zártkörűen működő részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.