

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Méleg
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 Közép-Európai Részvény Alap (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 6.598.260 E Ft, a tárgyévi eredmény 265.718 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 beszámolónak 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 beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai 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 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, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Záradék (vélemény)

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



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap 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 megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap 2010. évi üzleti jelentése a Pioneer Közép-Európai Részvény Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

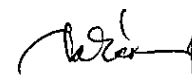
Budapest, 2011. április 21.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



John Varsanyi
Partner

dr. Takácsné Grúz Erzsébet
kamarai tag könyvvizsgáló
MKK tagság: 000103



Dr. Takácsné Grúz Erzsébet
Kamarai tag könyvvizsgáló
Igazolvány szám: 000103



PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

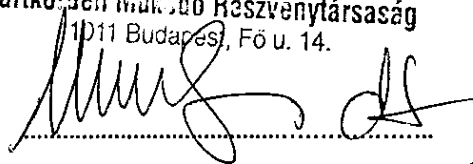
2010. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2010.01.01 - 2010.12.31.

BUDAPEST, 2011. április 21.

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



J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2009.	2010.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 194 579	1 001 730
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 654 661	548 615
III. Egyéb bevételek	2 648	11
IV. Működési költségek	120 126	141 289
V. Egyéb ráfordítások	40 138	46 119
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-617 698	265 718

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

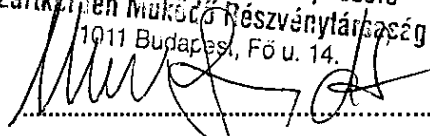
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	5 858 774	6 598 260
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5 302 443	6 382 688
1. Értékpapírok	5 032 202	5 436 113
2. Értékpapírok értékelési különbözete	270 241	946 575
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	144	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	270 097	946 575
III. Pénzeszközök	556 331	215 572
1. Pénzeszközök	556 331	215 572
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:	5 858 774	6 598 260

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)


E. Saját tőke	5 846 378	6 585 340
I. Induló tőke	852 310	829 754
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	1 175 019	1 217 856
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-322 709	-388 102
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 994 068	5 755 586
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	5 179 476	4 998 942
2. Értékelési különbözet tartaléka	270 241	946 575
3. Előző évek(ek) eredménye	162 049	-455 649
4. Üzleti év eredménye	-617 698	265 718
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	1 077
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	1 077
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	12 396	11 843
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	5 858 774	6 598 260

BUDAPEST, 2011. április 21.

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



& C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság



PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2009. 01.01-12.31.	2010. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	103 097	125 076
Letétkezelői díj	11 375	11 432
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	1 289	1 626
Könyvvizsgálat	1 526	1 610
Közzététel, reklám	0	0
Bankköltség	2 839	1 545
Költségek összesen:	120 126	141 289

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-116
 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:	5 846 378 202	6 585 340 528
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	6,859449	7,936491
Darabszám:	852 310 202	829 754 694

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	eFt	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	12 920	100,00
Alapkezelői díj miatt	10 607	82,09
Letétkezelői díj miatt	979	7,58
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	0	0,00
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	1 334	10,33
I/3. Céltartalékok:	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	12 920	100,00

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

2010.

eFt 12.31.

II. ESZKÖZÖK			Összeg	%		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			215 572	3,27		
Unicredit bankszámla HUF			87 561	1,33		
Unicredit deviza bankszámlák			128 011	1,94		
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00		
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			Futamidő	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	6 382 688	96,73
II/4.1. Állampapírok (összes):			0	0,00		
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0,00		
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):			6 382 688	96,73		
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			1 429 923	21,67		
DANUBIUS TÖRZS	HUF	17 665	79 493	1,20		
MAGYAR TELEKOM	HUF	159 271	82 184	1,25		
MOL TÖRZS	HUF	22 961	477 359	7,23		
OTP TÖRZS (100)	HUF	113 836	571 457	8,66		
RICHTER G. TÖRZS	HUF	5 157	219 430	3,33		
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			4 952 765	75,06		
BANK PEAKAO	PLN	38 746	488 261	7,40		
BANK PKO BP	PLN	207 792	634 148	9,61		
KGHM	PLN	48 960	596 293	9,04		
PKN	PLN	119 167	384 233	5,82		
POLSKA GRUPA ENERG.	CZK	147 000	239 989	3,64		
PZU - POW. ZAK. UBE.	CZK	3 000	75 082	1,14		
TPSA	CZK	261 521	301 020	4,56		
CESKY	EUR	45 100	192 781	2,92		
CEZ	EUR	62 419	545 562	8,27		
KOMERCNI BANKA	EUR	5 547	273 748	4,15		
NEW WORLD RESOURCES	EUR	35 225	107 130	1,62		
ERSTE EUR	USD	81 890	802 135	12,16		
GARANTIBANK	USD	165 000	175 510	2,66		
TUPRAS	USD	26 000	136 873	2,07		
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):			0	0,00		
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00		
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:			6 598 260	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 különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
DANUBIUS TÖRZS	17 665	75 199	0	0	4 294	79 493
MAGYAR TELEKOM	159 271	108 481	0	0	-26 297	82 184
MOL TÖRZS	22 961	391 996	0	0	85 363	477 359
OTP TÖRZS (100)	113 836	623 616	0	0	-52 159	571 457
RICHTER G. TÖRZS	5 157	192 469	0	0	26 961	219 430
Belföldi részvények:		1 391 761	0	0	38 162	1 429 923
BANK PEAKAO	38 746	357 884	0	34 435	95 942	488 261
BANK PKO BP	207 792	443 150	0	44 046	146 952	634 148
KGHM	48 960	304 841	0	49 500	241 952	596 293
PKN	119 167	297 721	0	14 435	72 077	384 233
POLSKA GRUPA ENERGA	147 000	227 025	0	-170	13 134	239 989
PZU - POW. ZAK. UBE	3 000	73 504	0	1 902	-324	75 082
TPSA	261 521	324 456	0	-2 908	-20 528	301 020
CESKY	45 100	188 434	0	4 161	186	192 781
CEZ	62 419	664 090	0	47 130	-165 658	545 562
KOMERCNI BANKA	5 547	154 017	0	17 014	102 717	273 748
NEW WORLD RESOURCES	35 225	73 819	0	6 925	26 386	107 130
ERSTE EUR	81 890	633 252	0	14 817	154 066	802 135
GARANTIBANK	165 000	181 402	0	-1 128	-4 764	175 510
TUPRAS	26 000	120 757	0	-9 922	26 038	136 873
Külföldi részvények:		4 044 352	0	220 237	688 176	4 952 765
Összesen:		5 436 113	0	220 237	726 338	6 382 688

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 különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
D100630	2 828	27 301	144	0	39	27 484
Diszkont kincstárjegyek:		27 301	144	0	39	27 484
DANUBIUS	4 000	31 400	0	0	-17 240	14 160
EGIS	650	12 711	0	0	-484	12 227
LINAMAR	186 292	490 633	0	0	-166 485	324 148
MAGYAR TELECOM	280 800	171 312	0	0	34 233	205 545
MOL	21 066	267 040	0	0	91 082	358 122
OTP	86 851	410 515	0	0	63 344	473 859
RICHTER	4 757	134 857	0	0	69 218	204 075
Belföldi részvények:		1 518 468	0	0	73 668	1 592 136

BANK PEAKAO	45 816	415 615	0	-123	72 725	488 217
BANK PKO BP	249 212	568 902	0	-7 658	62 833	624 077
KGHM	74 250	332 152	0	-964 142	1 150 656	518 666
POLAND POLSKI GOR.	370 000	90 702	0	-277	1 987	92 412
TPSA	292 600	308 010	0	789	-2 789	306 010
CESKY	37 030	167 550	0	2 632	-11 379	158 803
CEZ	56 489	626 808	0	10 587	-139 352	498 043
KOMERCNI BANKA	6 657	191 848	0	-3 137	81 642	270 353
ERSTE EUR	82 680	623 065	0	-3 868	-35 634	583 563
OAQ GASPROM	20 000	93 552	0	3 024	-661	95 915
VIMETCO	25 000	41 308	0	280	-29 833	11 755
TURKEKINOMI	100 000	26 921	0	520	7 568	35 009
Külföldi részvények:		3 486 433	0	-961 373	1 157 763	3 682 823
Összesen:		5 032 202	144	-961 373	1 231 470	5 302 443

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Közép-európai Részvény Alapot Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.12.20-án vette nyilvántartásba a 1111-116 lajstromozási számon a PSZÁF.

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.), továbbá 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: dr Takácsné Grúz Erzsébet (igazolvány száma: 000103)

A könyvvizsgálónak a 2010. évi könyvizsgálatért járó díj : 1.585.938 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 időszakos jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.pioneerinvestments.hu

2. Számviteli politika:

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

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

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

A rendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok 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 Kibocsájtott 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: 829 754 eFt volt.

Az alap 2010. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 5 755 586 eFt.

Az Alap 2010.évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 15,70% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2011/01/03-án kalkulált és 2011/01/03-i értéknaphoz 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	6 468 173	6 382 688
Pénzeszközök	215 617	215 572
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	6 683 790	6 598 260
Kötelezettségek	0	1 077
Passzív elhatárolások	14 016	11 843
Nettó eszközérték / Saját tőke	6 669 774	6 585 340
Forgalomban lévő jegyek (db)	829 754 694	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2011.01.03.)	8,038248	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	829 754 694	829 754 694
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	6 669 774	6 585 340

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	eFt				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	27 301	0	0	600 390	627 691
Február	27 301	0	0	312 622	339 923
Március	27 301	0	0	615 824	643 125
Április	27 301	0	0	560 705	588 006
Május	27 301	0	0	426 007	453 308
Június	0	0	0	486 081	486 081
Július	0	0	0	1 224 873	1 224 873
Augusztus	0	0	0	1 352 905	1 352 905
Szeptember	0	0	0	585 557	585 557
Október	0	0	0	814 715	814 715
November	0	0	0	359 181	359 181
December	0	0	0	215 572	215 572

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.*		657 720	778 947 174	491 755 130	287 849 764
2000.		287 849 764	327 032 585	118 895 877	495 986 472
2001.		495 986 472	299 076 036	518 157 426	276 905 082
2002.		276 905 082	172 330 243	81 621 120	367 614 205
2003.		367 614 205	127 999 436	148 108 002	347 505 639
2004.		347 505 639	177 644 987	159 725 226	365 425 400
2005.		365 425 400	786 324 277	662 262 334	489 487 343
2006.		489 487 343	1 310 594 771	702 575 904	1 097 506 210
2007.		1 097 506 210	1 187 342 008	1 008 773 112	1 276 075 106
2008.		1 276 075 106	1 082 204 214	1 379 410 944	978 868 376
2009.		978 868 376	196 150 511	322 708 685	852 310 202
2010.	Január	852 310 202	152 772 787	64 245 401	940 837 588
	Február	940 837 588	21 142 175	43 865 140	918 114 623
	Március	918 114 623	29 020 167	23 274 724	923 860 066
	Április	923 860 066	28 491 719	91 597 836	860 753 949
	Május	860 753 949	18 778 263	24 137 093	855 395 119
	Június	855 395 119	8 925 160	13 038 330	851 281 949
	Július	851 281 949	62 039 744	22 869 267	890 452 426
	Augusztus	890 452 426	14 285 295	11 725 033	893 012 688
	Szeptember	893 012 688	6 034 400	22 807 720	876 239 368
	Október	876 239 368	8 556 596	16 061 582	868 734 382
	November	868 734 382	7 897 972	16 369 890	860 262 464
	December	860 262 464	7 601 860	38 109 630	829 754 694
Mindösszesen az Alap indulásától:			6 811 192 380	5 982 095 406	

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

7. Cash flow alakulása 2009-2010. években:

adatok ezer Ft-ban

	2009.	2010.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-51 755	-137 669
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-617 698	265 718
4. Elszámolt értékelési különbözet	1 993 870	676 334
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok állományváltozása	-1 429 004	-1 080 245
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	1 077
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 077	-553
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-687 982	-203 090
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 161 979	2 646 774
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 849 961	-2 849 864
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-739 737	-340 759

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	373	421
Alapkezelés	10 169	10 607
Letétkezelés	870	0
Tranzakciós díj	85	10
Könyvvizsgálati díj	899	805
Összesen	12 396	11 843

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

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet	Mennyiség	Eszköz	Árfolyam	
2010.06.21	2010.09.27	FX fwd vétel	270	HUF/EUR	281,65	-76 045,50
2010.06.10	2010.09.27	FX fwd vétel	30	HUF/USD	233,26	-6 997,80
2010.06.07	2010.09.27	FX fwd eladás	30	HUF/USD	243,27	7 298,10
2010.06.07	2010.09.27	FX fwd eladás	270	HUF/EUR	290,75	78 502,50
						2 757,30

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

Értékpapír árfolyamnyereség/belf. részvény	332 248
Értékpapír árfolyamnyereség/külf. részvény	321 417
Kapott osztalék	200 733
Deviza árfolyamnyereség/külf. részvény	101 009
Kamatbevétel pénzügyintézetektől	27 657
Árfolyam nyereség	13 460
FX ügylet-deviza eladás	2 757
Devizakészlet árfolyamnyeresége	1 470
Árfolyamnyereség DKJ	979
Pénzügyi műveletek bevételei	1 001 730
Értékpapír árf. veszt. / külf. részvény	269 652
Árfolyam veszteség / részvény	200 773
Deviza árf. veszt. / külf. részvény	45 859
Egyéb árfolyamveszteség-deviza	24 214
Bizományosi jutalék	6 784
Devizakészlet árf. veszt.	1 298
Fizetett kártérítés	35
Pénzügyi műveletek ráfordításai	548 615

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

	A sorozat		I sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2009.12.31	5 936 347 634	6,859876	-	-
2010.01.31	6 396 217 180	7,005156	-	-
2010.02.28	5 951 781 006	6,692486	191 263 815	6,699164
2010.03.31	6 603 803 363	7,360570	210 604 242	7,376578
2010.04.30	6 361 277 261	7,640977	218 861 090	7,665780
2010.05.31	5 927 368 140	7,169477	205 582 777	7,200697
2010.06.30	5 694 030 133	6,926300	198 822 040	6,963897
2010.07.31	6 064 384 323	7,527657	612 622 645	7,576610
2010.08.31	6 031 251 832	7,429412	605 316 880	7,486256
2010.09.30	6 041 799 854	7,571110	617 521 207	7,637193
2010.10.31	6 058 907 960	7,688335	627 730 497	7,763456
2010.11.30	5 857 055 123	7,479875	611 407 098	7,561576
2010.12.31	6 009 420 699	7,928200	594 209 435	8,023651

időszak	nominális hozam	benchmark
2002.12.31	2003.12.31 25,70%	29,42%
2003.12.31	2004.12.31 31,41%	44,19%
2004.12.31	2005.12.31 42,51%	44,80%
2005.12.31	2006.12.31 24,11%	17,58%
2006.12.31	2007.12.31 10,09%	11,75%
2007.12.31	2008.12.31 -51,01%	-48,22%
2008.12.31	2009.12.31 30,12%	37,53%

A sorozat			
2009.12.31	2010.12.31	15,57%	16,59%
I sorozat			
2010.02.01	2010.12.31	13,80%	11,22%

BUDAPEST, 2011. április 21.

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

Y & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap

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 Közép-Európai Részvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2010. évi működési eredményéről.

I. Pioneer Közép-Európai Részvény Alap 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 értékpapír befektetési alap

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: az 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: dr. Takácsné Grúz Erzsébet (igazolvány száma: 000103)

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

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek két sorozatban kerültek kibocsátásra.

ISIN kód "A" sorozat HU0000701891

ISIN kód "I" sorozat HU0000706668

A befektetési jegyek névértéke mindkét sorozat tekintetében: 1 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.

Pioneer Közép-Európai Részvény Alap pénzügyi adatai

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

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap					2009.	
					eFt	12.31.
II. ESZKÖZÖK					Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):					556 331	9,50
Unicredit bankszámla HUF					519 544	8,87
Unicredit deviza bankszámlák					36 787	0,63
II/2. Egyéb követelés (összes):					0	0,00
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):					5 302 443	90,50
II/4.1. Állampapírok (összes):					27 484	0,47
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					27 484	0,47
D100630					HUF	28 280
27 484					27 484	0,47
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):					5 274 959	90,04
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 592 136	27,18
DANUBIUS					HUF	4 000
EGIS					HUF	650
LINAMAR					HUF	186 292
MAGYAR TELECOM					HUF	280 800
MOL					HUF	21 066
OTP					HUF	86 851
RICHTER					HUF	4 757
205 545					205 545	3,51
358 122					358 122	6,11
473 859					473 859	8,09
204 075					204 075	3,48
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					3 682 823	62,86
BANK PEAKAO					PLN	45 816
BANK PKO BP					PLN	249 212
KGHM					PLN	74 250
POLAND POLSKI GOR.					PLN	370 000
TPSA					PLN	292 600
CESKY					CZK	37 030
CEZ					CZK	56 489
KOMERCNI BANKA					CZK	6 657
ERSTE EUR					EUR	82 680
OAO GASPROM					USD	20 000
VIMETCO					USD	25 000
TURKEKINOMI					TRY	100 000
488 217					488 217	8,33
624 077					624 077	10,65
518 666					518 666	8,85
92 412					92 412	1,58
306 010					306 010	5,22
158 803					158 803	2,71
498 043					498 043	8,50
270 353					270 353	4,61
583 563					583 563	9,96
95 915					95 915	1,64
11 755					11 755	0,20
35 009					35 009	0,60
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):					0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00
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:					5 858 774	100,00

PIONEER Közép-Európai Részvény Alap							
				eFt	2010.		
				Összeg	12.31.		
II. ESZKÖZÖK					%		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				215 572	3,27		
Unicredit bankszámla HUF				87 561	1,33		
Unicredit deviza bankszámlák				128 011	1,94		
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	6 382 688	96,73
II/4.1. Állampapírok (összes):				0	0,00		
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00		
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):				6 382 688	96,73		
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 429 923	21,67		
DANUBIUS TÖRZS		HUF	17 665	79 493	1,20		
MAGYAR TELEKOM		HUF	159 271	82 184	1,25		
MOL TÖRZS		HUF	22 961	477 359	7,23		
OTP TÖRZS (100)		HUF	113 836	571 457	8,66		
RICHTER G. TÖRZS		HUF	5 157	219 430	3,33		
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				4 952 765	75,06		
BANK PEAKAO		PLN	38 746	488 261	7,40		
BANK PKO BP		PLN	207 792	634 148	9,61		
KGHM		PLN	48 960	596 293	9,04		
PKN		PLN	119 167	384 233	5,82		
POLSKA GRUPA ENER.		CZK	147 000	239 989	3,64		
PZU - POW. ZAK UBE.		CZK	3 000	75 082	1,14		
TPSA		CZK	261 521	301 020	4,56		
CESKY		EUR	45 100	192 781	2,92		
CEZ		EUR	62 419	545 562	8,27		
KOMERCNI BANKA		EUR	5 547	273 748	4,15		
NEW WORLD RESOURCES		EUR	35 225	107 130	1,62		
ERSTE EUR		USD	81 890	802 135	12,16		
GARANTIBANK		USD	165 000	175 510	2,66		
TUPRAS		USD	26 000	136 873	2,07		
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):				0	0,00		
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00		
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:				6 598 260	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:

'A' sorozat: 6.009.420.699 Ft

'I' sorozat: 594.209.435 Ft

Az egy jegyre jutó publikált nettó eszközérték 2010.12.31-én:

'A' sorozat: 7,9282 Ft

'I' sorozat: 8,023651 Ft

A befektetési jegyek számának alakulása a tárgyidőszakban:

'A' sorozat

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2010.	Január	852 310 202	124 222 388	64 245 401	912 287 189
	Február	912 287 189	21 142 175	43 865 140	889 564 224
	Március	889 564 224	29 020 167	23 274 724	895 309 667
	Április	895 309 667	28 491 719	91 597 836	832 203 550
	Május	832 203 550	18 778 263	24 137 093	826 844 720
	Június	826 844 720	8 925 160	13 038 330	822 731 550
	Július	822 731 550	9 733 048	22 869 267	809 595 331
	Augusztus	809 595 331	14 285 295	11 725 033	812 155 593
	Szeptember	812 155 593	6 034 400	22 807 720	795 382 273
	Október	795 382 273	8 556 596	16 061 582	787 877 287
	November	787 877 287	7 897 972	16 369 890	779 405 369
	December	779 405 369	7 601 860	31 309 776	755 697 453
Mindösszesen:			284 689 043	381 301 792	

'I' sorozat

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2010.	Január	0	28 550 399	0	28 550 399
	Február	28 550 399	0	0	28 550 399
	Március	28 550 399	0	0	28 550 399
	Április	28 550 399	0	0	28 550 399
	Május	28 550 399	0	0	28 550 399
	Június	28 550 399	0	0	28 550 399
	Július	28 550 399	52 306 696	0	80 857 095
	Augusztus	80 857 095	0	0	80 857 095
	Szeptember	80 857 095	0	0	80 857 095
	Október	80 857 095	0	0	80 857 095
	November	80 857 095	0	0	80 857 095
	December	80 857 095	0	6 799 854	74 057 241
Mindösszesen:			80 857 095	6 799 854	

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

	A sorozat		I sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2009.12.31	5 936 347 634	6,859876	-	-
2010.01.31	6 396 217 180	7,005156	-	-
2010.02.28	5 951 781 006	6,692486	191 263 815	6,699164
2010.03.31	6 603 803 363	7,360570	210 604 242	7,376578
2010.04.30	6 361 277 261	7,640977	218 861 090	7,665780
2010.05.31	5 927 368 140	7,169477	205 582 777	7,200697
2010.06.30	5 694 030 133	6,926300	198 822 040	6,963897
2010.07.31	6 064 384 323	7,527657	612 622 645	7,576610
2010.08.31	6 031 251 832	7,429412	605 316 880	7,486256
2010.09.30	6 041 799 854	7,571110	617 521 207	7,637193
2010.10.31	6 058 907 960	7,688335	627 730 497	7,763456
2010.11.30	5 857 055 123	7,479875	611 407 098	7,561576
2010.12.31	6 009 420 699	7,928200	594 209 435	8,023651

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

	A sorozat		I sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2007.12.31	13 769 357 222	10,802997	-	-
2008.12.31	5 150 663 705	5,271868	-	-
2009.12.31	5 936 347 634	6,859876	-	-
2010.12.31	6 009 420 699	7,928200	594 209 435	8,023651

5. Egyéb pénzügyi adatok

	2010.01.01-2010.12.31
a) a befektetésekből származó bevételek,	1 001 730
b) egyéb bevételek,	11
c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak,	-125 076
d) a letétkezelőnek fizetett díjak,	-11 432
e) egyéb díjak és adók,	-50 900
f) a kifizetett és újra befektetett bevételek,	0
g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés,	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások;	-548 615

6. Az Alap hozama:

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. Az Alap teljes tőkenövekménye befektetési politikájának megfelelően újrabefektetésre kerül. A Befektetési jegy tulajdonosok az Alapok tőkenövekményét a Befektetési jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

Az Alap referenciaindex: **90% CETOP20** index és **10% RMAX** index

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

időszak		nominális hozam	benchmark
2002.12.31	2003.12.31	25,70%	29,42%
2003.12.31	2004.12.31	31,41%	44,19%
2004.12.31	2005.12.31	42,51%	44,80%
2005.12.31	2006.12.31	24,11%	17,58%
2006.12.31	2007.12.31	10,09%	11,75%
2007.12.31	2008.12.31	-51,01%	-48,22%
2008.12.31	2009.12.31	30,12%	37,53%
A sorozat			
2009.12.31	2010.12.31	15,57%	16,59%
I sorozat			
2010.02.01	2010.12.31	13,80%	11,22%

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.

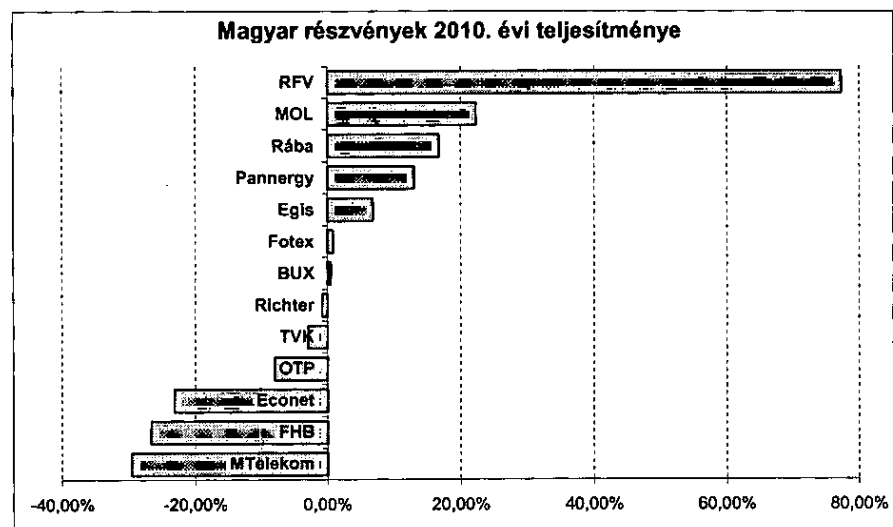
Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

III. Pioneer Közép-Európai Részvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy döntően a közép-európai (elsősorban Magyarország, Lengyelország és a Cseh Köztársaság) kisebb mértékben más kelet-európai (pl. orosz, török, horvát) régió legbiztosabb jövedelemtermelő-képességgel rendelkező, elsősorban magas piaci kapitalizációjú társaságainak tőzsdén jegyzett részvényeibe történő befektetéseken keresztül a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása mellett hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el.

III. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2010-es évben

Nagy mozgásokkal indult a 2010. év a részvényt piacokon. A BUX index április elejéig körülbelül 20 százalékot emelkedett, azonban az első félév végére elolvadt a teljes nyereség, és ugyanoda került vissza az index, ahol gyakorlatilag elkezdte az évet. Az áprilisi választások környékén még többnyire oldalazott a piac, azonban a globális hangulatromlás következtében májusban rég nem látott zuhanást láthattunk, ami a legtöbb papír esetében még júniusban is folytatódott. A harmadik negyedévben egy kicsit feljebb kerültek ugyan az árfolyamok, de ez leginkább egy oldalzó piacnak felelt meg. A negyedik negyedév sem hozott sok jót a hazai börzén, folytatódott az alulteljesítés a régió és a világ többi részéhez képest. A háttérben egyértelműen a költségvetésben rejlő kockázatok és meglepetések álltak. Novemberben az eleve rossz globális hangulatban a kormány költségvetési politikája még tovább borzolta a kedélyeket azzal, hogy kiderült, a kormány 2013-14-re is számol még extra adóval a most sújtott szektorokban (pénzügy, telekom, energia, kiskereskedelem). A hír meglepetésként érte a piacot, amire további eladásokkal reagáltak a befektetők. Azonban az igazi felháborodást a magán-nyugdíjpénztári vagyonok állami rendszerbe való visszacsatormázására irányuló törekvések okozták. Ennek a költségvetési vonzatain túlmenően igen jelentős piaci hatásai is lehetnek, ugyanis az államhoz visszakerülő vagyonelemek értékesítése jelentős mértékű extrakínálatot okozhat a magyar tőzsdén. Így míg a világ nagy részén folytatódott az emelkedés a negyedik negyedévben, addig a BUX index esett, ezáltal év végére majdnem kerekén nulla lett a BUX index 2010. évi teljesítménye.



Az év legjobban teljesítő papírja az RFV lett, mely dinamikus növekedésével hívta fel magára a vagyonkezelők és a spekulánsok figyelmét. A megnövekedett forgalomnak köszönhetően pedig ősszel bekerült a BUX indexbe is, ami további vételeket generált. S még az október 22-i pánikeladások után is félelmetes, 80 százalékot megközelít hozamot ért el az év során. Szeptember végéig még a Rába vezette a ranglistát, azonban az év végére csak a harmadik helyre szorult vissza.

A legjobb blue-chip papír a MOL volt, melynek árfolyamát több minden is támogatta: az elemzői célárfolyam-emelések az év első felében, az S&P a cég kilátásait negatívról stabilra tette, és az év folyamán folyamatosan bejelentett kurdisztáni tesztúrás-

eredmények is optimizmusra adtak okot. Továbbá az olaj ára is jelentős mértékben emelkedett az év folyamán, ami egyértelműen pozitív irányban hatott a cég árfolyamára. Érdekes volt látni, hogy az év során hányszor röppent fel az a hír, hogy a kormány visszavásárolná a Szurgutnyeft 20 százalékos MOL csomagját, amire mindig pozitívan reagált az árfolyam, majd mindannyiszor cáfolták ezt a híresztelést, amire visszaesett az árfolyam, holott ennek nincs jelentős befolyása a cég működésére nézve, mivel a jelenlegi alapszabály és a jelenlegi tulajdonosi struktúra teljes egészében védi a MOL menedzsmentet.

A második legjobban teljesítő blue-chip papír az Egis volt, mely még az első negyedévben teljesített nagyon jól a kedvező gyorsjelentésnek köszönhetően, amiből az átlagnál többet tudott megtartani az év hátralevő részében, amiben sokat segített, hogy több elemzőház is az Egis tartását ajánlotta a Richterral szemben.

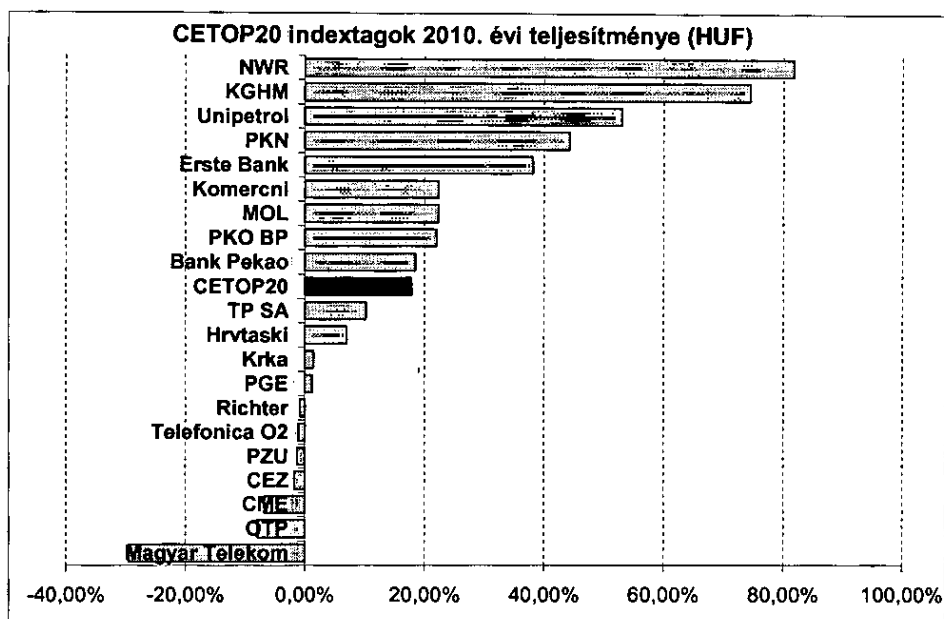
A Richter háza tájáról több érdekes hír is érkezett, főleg a negyedik negyedévben. Az év első felében 5 százalékos meghaladó részesedést szerzett az Aberdeen Asset Management után a Blackrock is, és szépen lassan egyre feljebb került közben az árfolyam is. A kiváló második és harmadik negyedéves gyorsjelentés és a forint gyengülése szintén sokat lendített az árfolyamon, azonban az utolsó negyedévben a hazai környezet általános rossz megítélése miatt visszaesett az árfolyam. Pedig az utolsó negyedév során két akvizíciót is bejelentett a cég, ami a jövőben növeli a cég profitját. Elsőként a svájci PregLem biotechnológiai gyógyszergyártó 100 százalékát vásárolta meg oly módon, hogy 150 millió svájci frankot fizetett ki tavalay, és maximum 295 millió frankot fizet még ki a következő három év során, ha bizonyos mérföldköveket teljesít a megvásárolt cég. A hírt több szempontból is pozitívan értékelte a piac, mert 1) új növekedési potenciállal bővül a hazai gyógyszergyártó, hiszen több új hatóanyaggal bővül most a portfólió, ami már klinikai fázisban kerül tesztelésre (vagyis belátható időn belül piacra kerülhet) és 2) végre kezdett valamit azzal a hatalmas pénzmennyiséggel, ami idáig készpénzben rendelkezésre állt. (A Richter körülbelül 150 milliárd forintnyi készpénzzel rendelkezett az akvizíciók előtt). Azonban a lelkesedés csupán néhány óráig tartott, és fokozatosan visszacsúszott az árfolyam. A PregLem után a német Grünenthal-t vásárolta meg, ami a nyugat-európai értékesítésben lesz számára hasznos.

Az OTP árfolyama szintén a hazai politika áldozata lett, bár az év során több hullámban erősödő svájci frank sem tett jót a hazai bankszektornak. Az év elején az elemzők még egyre feljebb srófolták OTP célárait, azonban a második negyedévben a bankadó, a devizahitel megszüntetése és az erősödő svájci frank hatására az árfolyam mélyrepülésbe kezdett, amit az elemzői célárak is hamarosan követtek. Ez egészen szeptember elejéig tartott, amikor a forint erősödni és a frank gyengülni kezdett. Azonban a negyedik negyedév végére visszaerősödő frank és a hazai makrokörnyezet rossz megítélése miatt visszacsúszott az árfolyam.

A legrosszabb teljesítményt a Magyar Telekom mutatta fel, mely egyértelműen a telekomcégekre kivetett extraadónak volt betudható. Az adó kivetése után jó ideig tartott a spekuláció a jövő évi osztalékokra vonatkozóan, míg végül a vezérigazgató bejelentette az 50 forintos tervet, ami némileg alulmúlta a már csökkentett várakozásokat is. A papír az éves mélypont környékén, 516 forinton zárt az évet.

A CETOP20 index az alsó középmezőnyben végzett a világ többi régiójához képest. A tavalyi év világszinten a nyersanyagokról és az államadóságról szólt, és alapvetően ennek megfelelően alakultak régióink részvényárfolyamai is. A két nyersanyag-kapcsolt

részvény, a KGHM és az NWR lett magasan a két legjobban teljesítő papír a régióban, míg a magyar költségvetési problémák szemmel láthatóan rányomták a bélyegüket a hazai részvények teljesítményére, ami a negyedik negyedév során látványosan lehúzta az egész régió teljesítményét is.



A már említett KGHM (réz- és ezüsbánya) és NWR (szénbánya) az év végén történelmi csúcson záró réz- és ezüst-, valamint a szárnyaló szénáraknak köszönhetően 30 százalék körüli mértékben emelkedett csak decemberben. Azonban már korábban is szinte folyamatos felülteljesítést láthattunk ettől a két papirtól. Az NWR árfolyama először áprilisban ugrott meg, amikor az új szerződéseiben világpiaci szintre emelte a kokszolható szén- és kokszáraikat, ami igen drámai, 87 illetve 71 százalékos áremelést jelentett a korábbi árszintekhez képest.

A harmadik legjobban teljesítő papír az Unipetrol volt, és bár valóban javultak a cég fundamentumai, az árfolyam-emelkedés messze felülmúlta annak mértékét, így részben a helyi alapkezelők lufifújásáról beszélhetünk.

Az Erste Bank és a két lengyel bank a szektor nehézségei ellenére felülteljesítette az indexet, ami egybeesett a fundamentális eredmények felülteljesítésével is. Különösen az Erste Bank jó teljesítménye volt figyelemreméltó, hiszen külön bankadó terheli Ausztriában és Magyarországon is, továbbá Romániában a drasztikus megszorítások hatásait kénytelen elszenvedni, sőt a svájci frank erősödése is negatívan hatott a részvényre.

A telekomcégek mind alulteljesítők voltak, bár a tavalyi év során kifizetett osztalék is figyelembe véve a Magyar Telekom kivételével pozitívba fordulnának a negatív hozamok.

A tavalyi idei év során sokat változott a CETOP20 index. A BZ WBK-t áprilisban vezették be az indexbe, azonban ősszel már is ki is vezették, mivel a Santander felvásárolta a közepes méretű lengyel bankot. Új papír volt a Krka is, amely iránt nagy érdeklődést láthattunk április 1. (az indexbe való bekerülés) előtt, azonban úgy tűnik a

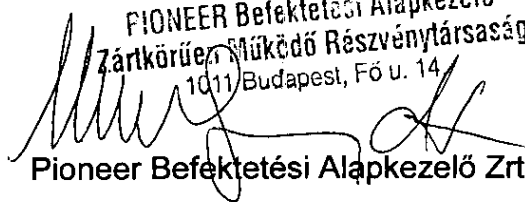
Krka esetében ezt az eseményt sokan inkább a kiszállásra használták fel befektetők, és visszaesett az árfolyam. Ősszel a BZ WBK mellett a PGNiG esett még ki a kosárból, és helyükre két új lengyel papír, a PGE és a PZU került be.

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 Közép-Európai Részvény Alap (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.

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.