



**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Magyar Kötvény Alap
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 Magyar Kötvény 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 11.912.022 E Ft, a tárgyévi eredmény 569.756 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 véleményezésére 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 Magyar Kötvény Alap 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 Magyar Kötvény Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Magyar Kötvény 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 megítélésére. 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 Magyar Kötvény Alap 2010. évi üzleti jelentése a Pioneer Magyar Kötvény 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 Magyar Kötvény Alap

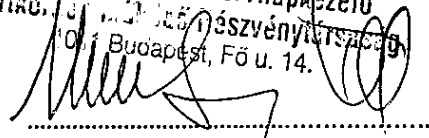
2010. évi

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 Magyar Kötvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2009.	2010.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 420 863	966 865
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	958 766	269 016
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	146 063	128 093
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	1 316 034	569 756

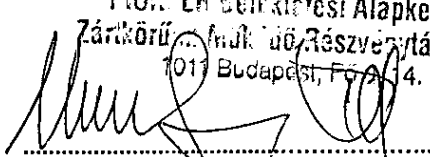
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

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	8 107 087	11 923 426
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	8 062 042	11 718 672
1. Értékpapírok	7 689 732	11 286 477
2. Értékpapírok értékelési különbözete	372 310	432 195
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	349 311	424 287
2.2. egyéb értékelési különbözet	22 999	7 908
III. Pénzeszközök	45 045	204 754
1. Pénzeszközök	45 045	204 754
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	-11 404
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	8 107 087	11 912 022

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	8 094 769	11 899 728
I. Induló tőke	2 351 829	3 243 469
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 262 893	5 163 216
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 911 064	-1 919 747
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 742 940	8 656 259
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-8 269 731	-5 974 649
2. Értékelési különbözet tartaléka	372 310	420 791
3. Előző évek(ek) eredménye	12 324 327	13 640 361
4. Üzleti év eredménye	1 316 034	569 756
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	10 644	10 650
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	10 644	10 650
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	1 674	1 644
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	8 107 087	11 912 022

BUDAPEST, 2011. április 21.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő utca 14.


D & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Magyar Kötvény Alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2009. 01.01-12.31.	2010. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	127 176	111 069
Letétkezelői díj	12 820	11 519
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	2 889	2 880
Könyvvizsgálat	1 647	1 739
Közzététel, reklám	0	0
Bankköltség	1 531	886
Költségek összesen:	146 063	128 093

Portfólió jelentés

Alapadatok:

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

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2009.	2010.
Tárgynap (T):	2009.12.31.	2010.12.31.
Saját tőke:	8 094 769 736	11 899 728 290
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	3,441903	3,668828
Darabszám:	2 351 829 594	3 243 468 751

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

eFt

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	12 294	100,00
Alapkezelői díj miatt	9 386	76,35
Letétkezelői díj miatt	1 021	8,30
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	1 887	15,35
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:	12 294	100,00

			eFt	%
II. ESZKÖZÖK			Összeg	
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			204 754	1,72
Unicredit bankszámla HUF			186 712	1,57
Unicredit deviza bankszámlák			18 042	0,15
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):			11 718 672	98,38
II/4.1. Állampapírok (összes):			10 397 245	87,28
II/4.1.1. Kötvények (összes):			10 037 223	84,26
2011/A	HUF	500	5 155	0,04
2012/B	HUF	26 078	271 565	2,28
2012/C	HUF	17 023	168 832	1,42
2013/D	HUF	42 036	440 255	3,70
2013/E	HUF	77 261	783 235	6,58
2014/C	HUF	73 795	730 039	6,13
2015/A	HUF	160 309	1 725 656	14,49
2016/C	HUF	150 940	1 436 444	12,06
2017/A	HUF	54 494	515 617	4,33
2017/B	HUF	95 269	953 727	8,01
2019/A	HUF	117 892	1 117 100	9,38
2020/A	HUF	154 613	1 515 145	12,72
2023/A	HUF	43 882	374 453	3,14
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			360 022	3,02
D110316	HUF	6 922	68 412	0,57
D110601	HUF	3 014	29 432	0,25
D110727	HUF	18 723	180 925	1,52
D111116	HUF	8 570	81 253	0,68
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.:			77 702	0,65
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			77 702	0,65
OTPHB 4 02/24/12	CHF	350 000	77 702	0,65
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):			1 243 725	10,44
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			1 243 725	10,44
FJ12NV01	HUF	425 000	448 579	3,77
FJ13NF05	HUF	375 240	389 909	3,27
FJ15NF01	HUF	200 000	197 128	1,65
HBV 2011/A	HUF	5 000	5 168	0,04
UCJBV 2020/A	HUF	198 740	202 941	1,70
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			-11 404	-0,10
Eszközök összesen:			11 912 022	100,00

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

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2010.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2011/A	500	5 009	146	0	0	5 155
2012/B	26 078	261 050	10 515	0	0	271 565
2012/C	17 023	166 901	1 931	0	0	168 832
2013/D	42 036	415 146	25 109	0	0	440 255
2013/E	77 261	772 281	10 954	0	0	783 235
2014/C	73 795	694 122	35 917	0	0	730 039
2015/A	160 309	1 641 544	113 490	0	-29 378	1 725 656
2016/C	150 940	1 362 981	73 464	0	-1	1 436 444
2017/A	54 494	511 787	3 830	0	0	515 617
2017/B	95 269	898 934	54 793	0	0	953 727
2019/A	117 892	1 077 001	40 099	0	0	1 117 100
2020/A	154 613	1 499 261	15 885	0	-1	1 515 145
2023/A	43 882	371 712	2 741	0	0	374 453
Magyar államkötvény:		9 677 729	388 874	0	-29 380	10 037 223
D100630	6 922	68 399	11	0	2	68 412
D110601	3 014	29 211	244	0	-23	29 432
D110727	18 723	180 925	30	0	-30	180 925
D111116	8 570	81 253	14	0	-14	81 253
Diszkont kincstárjegyek:		359 788	299	0	-65	360 022
OTPHB 4 02/24/12	350 000	64 723	2 193	13 357	-2 571	77 702
Egyéb kötvények:		64 723	2 193	13 357	-2 571	77 702
FJ12NV01	425 000	418 010	22 517	0	8 052	448 579
FJ13NF05	375 240	363 013	1 336	0	25 560	389 909
FJ15NF01	200 000	199 248	4 734	0	-6 854	197 128
HBV 2011/A	5 000	5 204	133	0	-169	5 168
UCJBV 2020/A	198 740	198 762	4 201	0	-22	202 941
Jeizáloglevelek összesen:		1 184 237	32 921	0	26 567	1 243 725
Összesen:		11 286 477	424 287	13 357	-5 449	11 718 672

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

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2009.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbség		Piaci érték
				deviza	papír	
2012/B	46 817	470 170	18 878	0	0	489 048
2012/C	39 369	383 619	4 465	0	0	388 084
2013/D	13 999	137 905	8 362	0	0	146 267
2014/C	44 289	410 676	21 556	0	0	432 232
2015/A	132 518	1 357 698	93 816	0	-8 643	1 442 871
2016/C	100 284	894 339	48 809	0	0	943 148
2017/A	54 494	504 590	3 830	0	0	508 420
2017/B	34 947	325 404	20 099	0	0	345 503
2019/A	143 156	1 287 512	48 693	0	-1	1 336 204
2020/A	1 460	14 129	150	0	0	14 279
2023/A	37 121	311 824	2 319	0	0	314 143
Magyar államkötvény:		6 097 866	270 977	0	-8 644	6 360 199
D100505	14 788	144 826	24	0	95	144 945
D100630	1 649	16 001	3	0	22	16 026
Diszkont kincstárjegyek:		160 827	27	0	117	160 971
FJ12NV01	42 500	417 702	41 281	0	7 298	466 281
FJ13NF05	37 524	363 013	1 336	0	26 841	391 190
HBV 2010/B	50 000	509 996	35 138	0	-2 246	542 888
HBV 2011/A	500	5 204	133	0	-177	5 160
Jelzáloglevelek:		1 295 915	77 888	0	31 716	1 405 519
BUBILL 0 02/24/10	50 000	135 124	419	-190	0	135 353
Külf.kötv.össz.:		135 124	419	-190	0	135 353
Összesen:		7 689 732	349 311	-190	23 189	8 062 042

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Magyar Kötvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-31 lajstromozási számon a PSZÁF.

A 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, Roosevelttér 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 belföldi állampapírokba, vállalati kötvényekbe és jelzáloglevelekbe 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 könyvvizsgálatért járó díj: 1.712.813 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:

3 243 469 eFt volt.

Az alap 2010. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

8 656 259 eFt.

Az Alap 2010.évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után

6,59% lett.

Az alábbiakban bemutatott Nettó eszközérték eltér a 12.31-én kalkulált és 2011.01.03-án közzétett Nettó eszközértéktől. Az eltérés a hivatalos nettó eszközérték számítás szabályaiból ered, amely T-1 napi készletet értékel T napi árfolyamon és T-1 napig tartalmazza a felhalmozott kamatot.

1 darab befektetési jegy névértéke: 1 Ft

	Közzétett Nettó eszköz érték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	11 765 553	11 718 672
Pénzeszközök	207 162	204 754
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-11 405	-11 404
Eszközök összesen	11 961 310	11 912 022
Kötelezettségek	0	10 650
Passzív elhatárolások	13 177	1 644
Nettó eszközérték / Saját tőke	11 948 133	11 899 728

Forgalomban lévő jegyek (db)	3 243 468 751
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2011.01.03.)	3,683752

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	3 243 468 751	3 243 468 751
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	11 948 133	11 899 728

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	160 827	7 803 497	0	817 358	8 781 682
Február	170 010	8 080 210	0	815 585	9 065 805
Március	170 010	7 765 825	0	1 147 197	9 083 032
Április	170 010	7 716 957	0	1 546 234	9 433 201
Május	170 746	8 162 091	0	1 589 087	9 921 924
Június	350 533	8 668 053	0	553 811	9 572 397
Július	350 533	8 485 848	0	416 592	9 252 973
Augusztus	352 480	8 779 724	0	214 458	9 346 662
Szeptember	357 485	9 413 501	0	613 305	10 384 291
Október	357 485	9 846 912	0	624 176	10 828 573
November	357 485	9 706 464	0	552 713	10 616 662
December	359 788	9 677 728	0	204 754	10 242 270

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.*		4 355 735 991	1 730 657 726	1 086 350 831	5 000 042 886
2000.		5 000 042 886	4 296 088 903	3 945 542 626	5 350 589 163
2001.		5 350 589 163	3 218 664 682	1 257 082 169	7 312 171 676
2002.		7 312 171 676	4 094 500 612	5 140 700 510	6 265 971 778
2003.		6 265 971 778	7 960 062 655	8 905 578 907	5 320 455 526
2004.		5 320 455 526	1 704 866 238	3 226 877 043	3 798 444 721
2005.		3 798 444 721	4 334 598 824	2 962 420 242	5 170 623 303
2006.		5 170 623 303	4 081 153 019	4 131 361 034	5 120 415 288
2007.		5 120 415 288	2 913 636 582	2 198 103 807	5 835 948 063
2008.		5 835 948 063	1 391 018 606	2 920 022 772	4 306 943 897
2009.		4 306 943 897	955 949 268	2 911 063 571	2 351 829 594
2010.	Január	2 351 829 594	781 330 017	60 707 985	3 072 451 626
	Február	3 072 451 626	97 603 991	92 745 250	3 077 310 367
	Március	3 077 310 367	200 395 287	186 723 554	3 090 982 100
	Április	3 090 982 100	202 538 517	117 664 142	3 175 856 475
	Május	3 175 856 475	237 915 509	255 045 765	3 158 726 219
	Június	3 158 726 219	76 626 428	163 018 448	3 072 334 199
	Július	3 072 334 199	48 448 148	72 520 310	3 048 262 037
	Augusztus	3 048 262 037	42 754 974	74 511 480	3 016 505 531
	Szeptember	3 016 505 531	852 937 119	560 401 329	3 309 041 321
	Október	3 309 041 321	176 401 995	86 193 409	3 399 249 907
	November	3 399 249 907	48 843 349	126 968 419	3 321 124 837
	December	3 321 124 837	45 590 828	123 246 914	3 243 468 751
Mindösszesen az Alap indulásától:			39 492 583 277	40 604 850 517	

* 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	5 871 628	-3 027 013
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	1 316 034	569 756
4. Elszámolt értékelési különbözet	-166 538	48 481
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok állományváltozása	4 724 565	-3 656 630
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	10 644	6
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-13 077	-30
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	11 404
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-6 279 482	3 186 722
20. Befektetési jegy kibocsátása +	3 021 608	10 254 786
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-9 301 090	-7 068 064
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-407 854	159 709

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	700	775
Könyvvizsgálati díj	974	869
Összesen	1 674	1 644

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

MÁK nettó kamatbevétel	479 219
MÁK eladás árfolyamnyeresége	265 721
Jelzáloglevél nettó kamatbevétel	162 919
Kamatbevétel pénzügyintézetektől	34 856
Árfolyamnyereség DKJ	13 863
Értékpapír árfolyamnyereség/devizakötvény	5 947
Deviza árfolyamnyereség/devizakötvény	2 481
Árfolyam nyereség	1 529
Jelzáloglevél eladás árfolyamnyeresége	330
Pénzügyi műveletek bevételei	966 865
Deviza köv.,köt. pü.-telj. árf.vesztesége	7 247
MÁK értékesítés árf.vesztesége	251 324
Jelzáloglevél ért.árf.vesztesége	9 996
Külf.-i kötvény árf.veszt. -deviza	295
Pénzügyi műveletek egyéb ráfordít	154
Pénzügyi műveletek ráfordításai	269 016

10. 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	8 216 907 487	3,441541	133 299 624	3,443331
2010.01.31	8 088 477 842	3,506320	2 698 428 499	3,509538
2010.02.28	8 232 929 679	3,552656	2 712 701 928	3,557282
2010.03.31	8 608 098 255	3,685468	2 759 745 427	3,691932
2010.04.30	9 238 519 647	3,741008	2 625 427 694	3,749109
2010.05.31	8 707 211 756	3,677769	2 906 348 519	3,687297
2010.06.30	8 472 596 325	3,617257	2 659 790 005	3,628120
2010.07.31	8 449 805 335	3,670123	2 750 084 705	3,682660
2010.08.31	8 284 265 347	3,653625	2 745 801 625	3,667713
2010.09.30	8 180 339 213	3,782741	4 359 517 345	3,798884
2010.10.31	8 387 494 531	3,768206	4 448 298 886	3,785791
2010.11.30	7 692 815 383	3,585789	4 234 814 666	3,604102
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981

11. Az alap hozamának alakulása :

időszak		nominális hozam	benchmark
2002.12.31	2003.12.31	-1,17%	-0,27%
2003.12.31	2004.12.31	12,34%	14,02%
2004.12.31	2005.12.31	8,69%	8,76%
2005.12.31	2006.12.31	6,10%	6,96%
2006.12.31	2007.12.31	4,91%	6,11%
2007.12.31	2008.12.31	-0,03%	1,30%
A sorozat		nominális hozam	benchmark
2008.12.31	2009.12.31	12,08%	14,14%
2009.12.31	2010.12.31	6,40%	6,40%
I sorozat		nominális hozam	benchmark
2009.11.24	2009.12.31	-1,49%	-1,48%
2009.12.31	2010.12.31	6,93%	6,40%

BUDAPEST, 2011. április 21.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen működő Részvénytársaság
1111 Budapest, Fő u. 14.

D & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Magyar Kötvény 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 Magyar Kötvény Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2010.évi működési eredményéről.

I. Pioneer Magyar Kötvény 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 – nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap

Határozatlan futamidejű, nyíltvégű értékpapír befektetési alap

Induló tőkéje: 1 257 479 794 forint

ISIN kód 'A' sorozat: HU0000701834

ISIN kód 'I' sorozat: HU0000706635

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

Forgalmazók: 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 'A' és 'I' sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 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.

II. Pioneer Magyar Kötvény Alap pénzügyi adatai

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

PIONEER Magyar Kötvény Alap					eFt	2009. 12.31.
					Összeg	%
II. ESZKÖZÖK						
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):					45 045	0,56
Unicredit bankszámla HUF					44 207	0,55
Unicredit deviza bankszámlák					838	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):					8 062 042	99,44
II/4.1. Állampapírok (összes):					6 521 170	80,44
II/4.1.1. Kötvények (összes):					6 360 199	78,45
2012/B		HUF	468 170	489 048	6,03	
2012/C		HUF	393 690	388 084	4,79	
2013/D		HUF	139 990	146 267	1,80	
2014/C		HUF	442 890	432 232	5,33	
2015/A		HUF	1 325 180	1 442 871	17,80	
2016/C		HUF	1 002 840	943 148	11,63	
2017/A		HUF	544 940	508 420	6,27	
2017/B		HUF	349 470	345 503	4,26	
2019/A		HUF	1 431 560	1 336 204	16,48	
2020/A		HUF	14 600	14 279	0,18	
2023/A		HUF	371 210	314 143	3,87	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					160 971	1,99
D100605		HUF	147 880	144 945	1,79	
D100630		HUF	16 490	16 026	0,20	
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.:					135 353	1,67
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):					135 353	1,67
BUBILL 0 02/24/10		EUR	500 000	135 353	1,67	
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):					1 405 519	17,34
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 405 519	17,34
FJ12NVD1		HUF	425 000	466 281	5,75	
FJ13NF05		HUF	375 240	391 190	4,83	
HBV 2010/B		HUF	500 000	542 888	6,70	
HBV 2011/A		HUF	5 000	5 160	0,06	
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:					8 107 087	100,00

PIONEER Magyar Kötvény Alap					eFt	2010. 12.31.
					Összeg	%
II. ESZKÖZÖK						
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):					204 754	1,72
Unicredit bankszámla HUF					186 712	1,57
Unicredit deviza bankszámlák					18 042	0,15
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):					11 718 672	98,38
II/4.1. Állampapírok (összes):					10 397 245	87,28
II/4.1.1. Kötvények (összes):					10 037 223	84,26
2011/A		HUF	500	5 155	0,04	
2012/B		HUF	26 078	271 565	2,28	
2012/C		HUF	17 023	168 832	1,42	
2013/D		HUF	42 036	440 255	3,70	
2013/E		HUF	77 261	783 235	6,58	
2014/C		HUF	73 795	730 039	6,13	
2015/A		HUF	160 309	1 725 656	14,49	
2016/C		HUF	150 940	1 436 444	12,06	
2017/A		HUF	54 494	515 617	4,33	
2017/B		HUF	95 269	953 727	8,01	
2019/A		HUF	117 892	1 117 100	9,38	
2020/A		HUF	154 613	1 515 145	12,72	
2023/A		HUF	43 882	374 453	3,14	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					360 022	3,02
D110316		HUF	6 922	68 412	0,57	
D110601		HUF	3 014	29 432	0,25	
D110727		HUF	18 723	180 925	1,52	
D111116		HUF	8 570	81 253	0,68	
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.:					77 702	0,65
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					77 702	0,65
OTPHB 4 02/24/12		CHF	350 000	77 702	0,65	
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):					1 243 725	10,44
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 243 725	10,44
FJ12NVD1		HUF	425 000	448 579	3,77	
FJ13NF05		HUF	375 240	389 909	3,27	
FJ15NF01		HUF	200 000	197 128	1,65	
HBV 2011/A		HUF	5 000	5 168	0,04	
UCJBV 2020/A		HUF	198 740	202 941	1,70	
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					-11 404	-0,10
Eszközök összesen:					11 912 022	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: 7.574.139.218 Ft

'I' sorozat: 4.328.541.962 Ft

Az egy jegyre jutó publikált nettó eszközérték 2010.12.31-én:

'A' sorozat: 3,661717

'I' sorozat: 3,681981

A befektetési jegyek számának alakulása a tárgyidőszakban:

'A' sorozat:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2010.	Január	2 313 117 186	51 158 214	60 707 985	2 303 567 415
	Február	2 303 567 415	87 274 366	76 108 591	2 314 733 190
	Március	2 314 733 190	138 514 471	109 772 659	2 343 475 002
	Április	2 343 475 002	202 538 517	70 437 537	2 475 575 982
	Május	2 475 575 982	91 406 173	196 461 686	2 370 520 469
	Június	2 370 520 469	62 159 660	93 450 175	2 339 229 954
	Július	2 339 229 954	34 626 953	72 360 688	2 301 496 219
	Augusztus	2 301 496 219	40 879 527	74 511 480	2 267 864 266
	Szeptember	2 267 864 266	453 999 994	560 401 329	2 161 462 931
	Október	2 161 462 931	134 087 415	71 299 118	2 224 251 228
	November	2 224 251 228	48 843 349	126 968 419	2 146 126 158
	December	2 146 126 158	44 988 044	123 246 914	2 067 867 288

'I' sorozat:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2010.	Január	38 712 408	730 171 803	0	768 884 211
	Február	768 884 211	10 329 625	16 636 659	762 577 177
	Március	762 577 177	61 880 816	76 950 895	747 507 098
	Április	747 507 098	0	47 226 605	700 280 493
	Május	700 280 493	146 509 336	58 584 079	788 205 750
	Június	788 205 750	14 466 768	69 568 273	733 104 245
	Július	733 104 245	13 821 195	159 622	746 765 818
	Augusztus	746 765 818	1 875 447	0	748 641 265
	Szeptember	748 641 265	398 937 125	0	1 147 578 390
	Október	1 147 578 390	42 314 580	14 894 291	1 174 998 679
	November	1 174 998 679	0	0	1 174 998 679
	December	1 174 998 679	602 784	0	1 175 601 463

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	8 216 907 487	3,441541	133 299 624	3,443331
2010.01.31	8 088 477 842	3,506320	2 698 428 499	3,509538
2010.02.28	8 232 929 679	3,552656	2 712 701 928	3,557282
2010.03.31	8 608 098 255	3,685468	2 759 745 427	3,691932
2010.04.30	9 238 519 647	3,741008	2 625 427 694	3,749109
2010.05.31	8 707 211 756	3,677769	2 906 348 519	3,687297
2010.06.30	8 472 596 325	3,617257	2 659 790 005	3,628120
2010.07.31	8 449 805 335	3,670123	2 750 084 705	3,682660
2010.08.31	8 284 265 347	3,653625	2 745 801 625	3,667713
2010.09.30	8 180 339 213	3,782741	4 359 517 345	3,798884
2010.10.31	8 387 494 531	3,768206	4 448 298 886	3,785791
2010.11.30	7 692 815 383	3,585789	4 234 814 666	3,604102
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981

Az Alap, tekintettel a befektetési politikájának sajátosságára, így a 7. 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 (Ft) az utolsó három év végére vonatkozóan, ide nem értve a tárgyidőszakot

	A sorozat		I sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2007.12.31	17 872 113 452	3,071470	-	-
2008.12.31	12 984 322 509	3,070548	-	-
2009.12.31	8 216 907 487	3,441541	133 299 624	3,443331
2010.12.31	7 574 139 218	3,661717	4 328 541 962	3,681981

5. A származtatott ügyletekre vonatkozó adatok

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz menny. mértéke gység	Eszköz	Árfolyam
2010.02.17	2011.02.09	FX forward vételi pozíció nyitása	UniCredit Bank	1 001 000,00	db	HUF/EUR	284,50
2010.02.10	2010.04.13	FX forward vételi pozíció nyitása	ING	201 000,00	db	HUF/EUR	272,25
2010.02.05	2011.02.09	FX forward eladási pozíció nyitás	UniCredit Bank	1 001 000,00	db	HUF/EUR	284,50
2010.02.02	2010.04.13	FX forward eladási pozíció nyitás	ING	201 000,00	db	HUF/EUR	272,25
2010.01.25	2011.01.27	FX forward eladási pozíció nyitás	UniCredit Bank	350 000,00	db	HUF/CHF	191,85

6. Egyéb pénzügyi adatok

	2010.01.01-2010.12.31	ezer Ft
a) a befektetésekből származó bevételek,	966 865	
b) egyéb bevételek,		
c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak,	-111 069	
d) a letétkezelőnek fizetett díjak,	-11 519	
e) egyéb díjak és adók,	-5 505	
f) a kifizetett és újra befektetett bevételek,	0	
g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés,		
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások;	-269 016	

7. 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: 100%MAX

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	-1,17%	-0,27%
2003.12.31 2004.12.31	12,34%	14,02%
2004.12.31 2005.12.31	8,69%	8,76%
2005.12.31 2006.12.31	6,10%	6,96%
2006.12.31 2007.12.31	4,91%	6,11%
2007.12.31 2008.12.31	-0,03%	1,30%
A sorozat	nominális hozam	benchmark
2008.12.31 2009.12.31	12,08%	14,14%
2009.12.31 2010.12.31	6,40%	6,40%
I sorozat	nominális hozam	benchmark
2009.11.24 2009.12.31	-1,49%	-1,48%
2009.12.31 2010.12.31	6,93%	6,40%

8. 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. Az Alap befektetési politikája és a mögöttes gazdasági és piaci folyamatok 2010-ben

Az Alap befektetési célja, hogy alapvetően négy eszközcsoportba – azaz (1) állampapírokba, (2) egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, (3) kamatkockázat kezelésére irányuló származékos eszközökbe, illetve (4) pénzügyi eszközökbe – történő befektetéseken keresztül, a Befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditás fenntartása, továbbá korlátozott tőke- és hozamkockázat felvállalása mellett, hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap befektetéseivel főként a hazai állam- és vállalati kötvény piacot, kisebb részben a hazai pénzügyi piacot célozza meg.

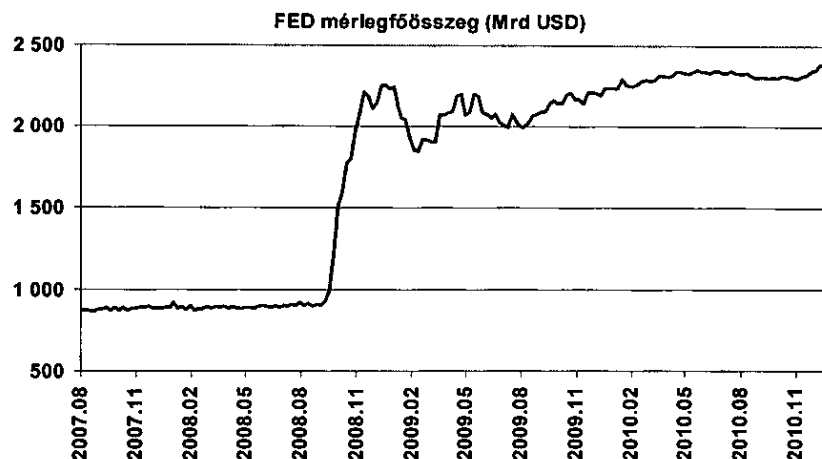
III.1. Nemzetközi környezet

2010-ben a világgazdaságban folytatódott a fokozatos kilábalás: a globális GDP-növekedés az előzetes várakozások szerint megközelítette a „békeidőkre” jellemző 5%-ot. A fejlett országok körében az átlagos gazdasági növekedés – a tavalyi 3%-os visszaesés után - éves szinten 2,5% körül alakult, míg a fejlődő országokban a GDP-bővülés az előzetes becslések szerint közel meghaladta a 7%-ot.



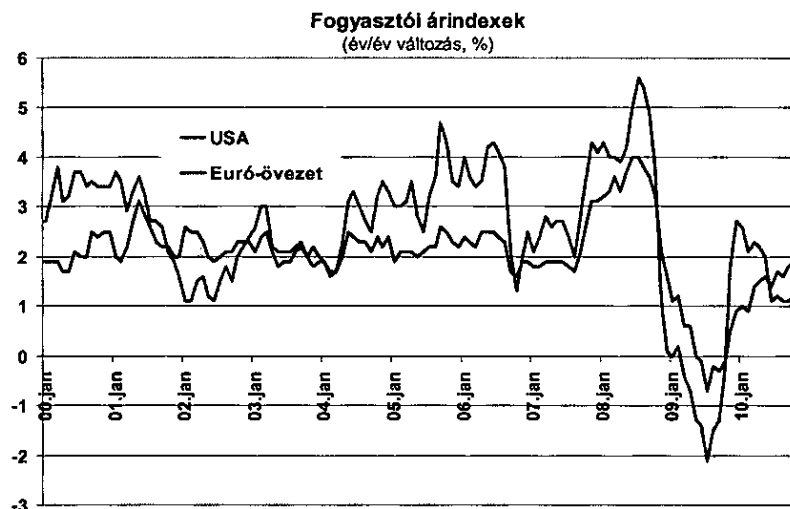
Forrás: IMF

A válság utóhatásai azonban még erősen rányomták bélyegüket a makrogazdasági és piaci folyamatokra. A fejlett országokban a tartósan magas munkanélküliség, a válság során megemelkedett költségvetési hiányok, valamint az utóbbiak miatt magasra szökő adósságráták, egyes országokban pedig az ingatlanpiaci feszültségek egyaránt azt jelzik, hogy még korántsem beszélhetünk a helyzet normalizálódásáról. A gazdaságpolitika mozgásteret beszűkült: a kamatok lehető legalacsonyabb szint közelében vannak, a további költségvetési élénkítés pedig már óriási kockázatokkal járna. A gazdaság és a piacok „felpörgetése” céljából ezért 2010-ben még jobban előtérbe került az ún. „mennysiségi lazítás” (quantitative easing), aminek keretében a monetáris hatóságok értékpapír-vásárlással (döntően államkötvények és jelzáloglevelek vételével) növelik a pénzmennyiséget.



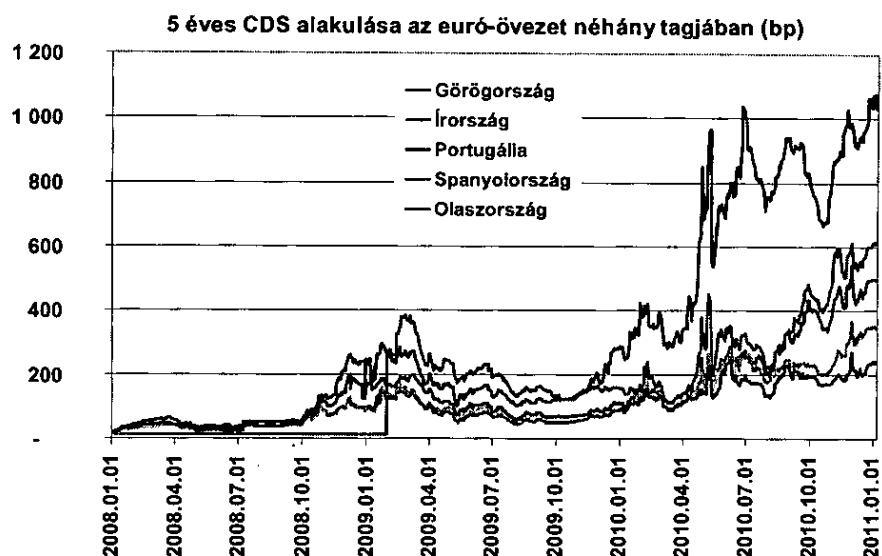
Forrás: FED

A mennyiségi lazítás – ami gyakorlatilag fedezetlen pénzkibocsátást jelent – újabb fejezetét jelentette, amikor 2010 novemberében a FED 2011 közepéig újabb 600 milliárd dollár értékű állampapír-vásárlási programot harangozott be. Az eszközvásárlási hullám a fejlett világ többi jegybankját is magával ragadta: a monetáris élénkítés ezen formájával már korábban is operáló Japánon kívül a konzervatívnak tekinthető Európai Központi Bank, valamint a Bank of England egyaránt hasonló lépéseket tett a gazdaság élénkítése érdekében. A drasztikus monetáris beavatkozással sikerült elkerülni a piacok elbizonytalanodását, ezen keresztül pedig az újabb reálgazdasági visszaesést. Ráadásul egyelőre még a pénzkínálat bővítéséhez kapcsolódó inflációs aggodalmak sem bizonyultak megalapozottnak. A gazdaság élénkülése, valamint a nyersanyagárak emelkedése egyelőre csak a defláció eltűnését eredményezte, a fejlett országokban még nem alakult ki veszélyes mértékű infláció.



Forrás: Bloomberg

A jelentős költségvetési élénkítés mellékhatásaként ugyanakkor az államadósság a fejlett országok többségében veszélyes mértékűre duzzadt. Az államcsődtől való aggodalmak erősödése első körben Nyugat-Európában okozott komolyabb krízist. A tavaszi görög válság után előbb Portugáliával és Spanyolországgal, majd pedig Írországgal kapcsolatban tapasztalhattunk nagyobb bizalomvesztést.



Forrás: Bloomberg

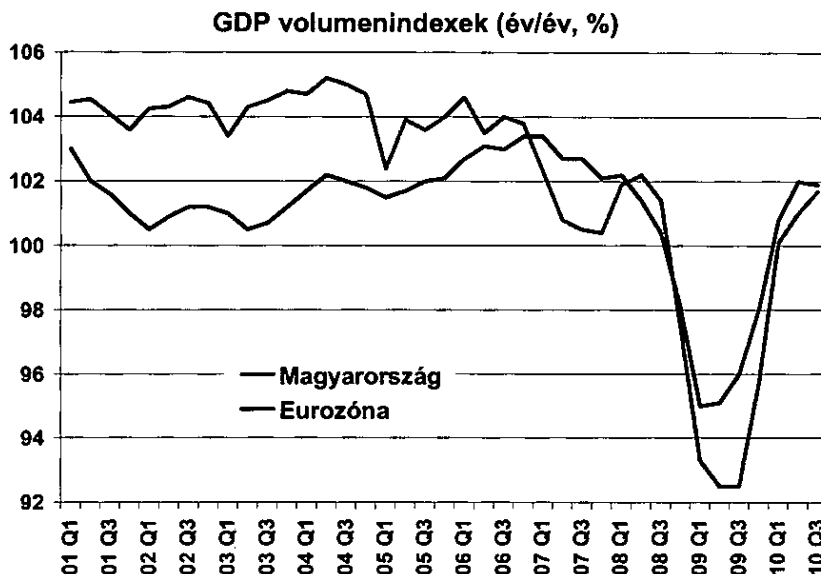
Az államadósság fenntarthatatlanságával kapcsolatos aggodalmak egyelőre csak néhány fejlett országban lángoltak fel. A világ többi államában az államkötvények hozamszintje rendkívül alacsony szintre süllyedt. A fiskális prudenciájáról híres Németország esetében ez érthető jelenség, ugyanakkor az erőteljes túlköltekezésben lévő USA esetében az adósságpálya nagyobb óvatosságot indokolna. A kötvényhozamok ugyanakkor az USA-ban is a történelmi mélypont közelébe süllyedtek, miután a FED óriási tételekkel állt be a kötvénypiac vételi oldalára.



Forrás: Bloomberg

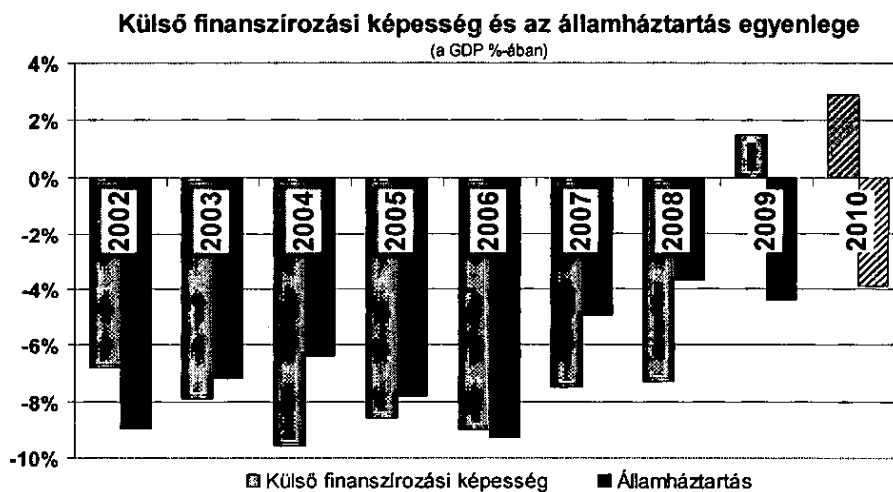
III.2. Hazai makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

2010-ben Magyarországra is elért a világgazdasági fordulat. Miközben a világ túlnyomó részén már 2009. II. félévében megindult a növekedés, addig nálunk – két év zsugorodás után - az idei első negyedévben láthattunk érdemi reálnövekedést (negyedév/negyedév alapon). A kilábalás a Nyugat-Európából érkező importkeresletnek köszönhetően az export oldaláról indult meg, a belföldi kereslet frontján ugyanakkor még az idei évre is áthúzódott a recesszió: a háztartások fogyasztása csak 2010. III. negyedévében indult növekedésnek, a beruházások terén pedig a legutolsó (III. negyedévi) adat is csökkenést mutatott.



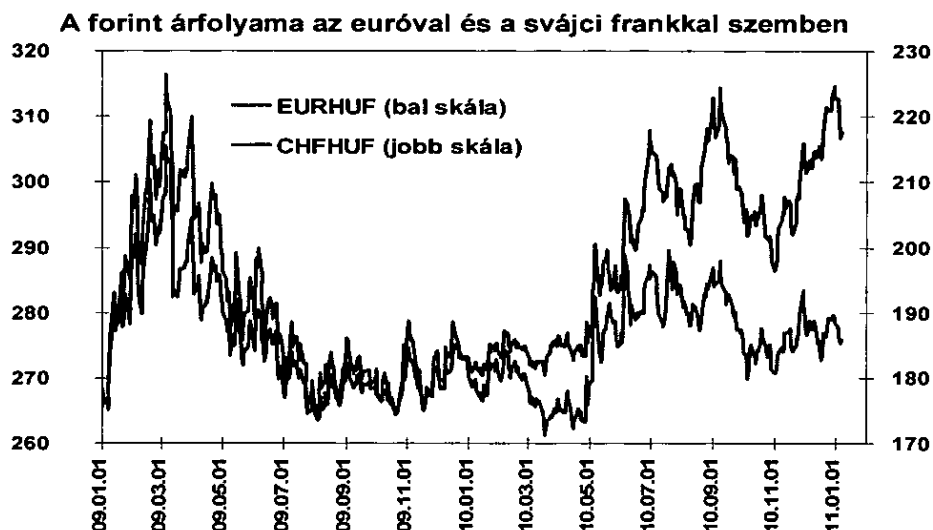
Forrás: KSH, Eurostat

Magyarország az egyensúlyi mutatók terén igen vonzó képet tudott felmutatni, különösen nemzetközi összehasonlításban. A kormány átmeneti bevételnövelő intézkedései (különadók, magánnyugdíjpénztári járulékok „elterelése”) révén az államháztartás hiánya – az előzetes közlések alapján – a GDP 4%-a alatt maradt, ami gyakorlatilag megfelel az eredeti terveknek. A külső egyensúlyi pozíció is igen kedvező képet mutat, elsősorban a jelentős többletet felmutató külkereskedelmi mérlegnek köszönhetően.

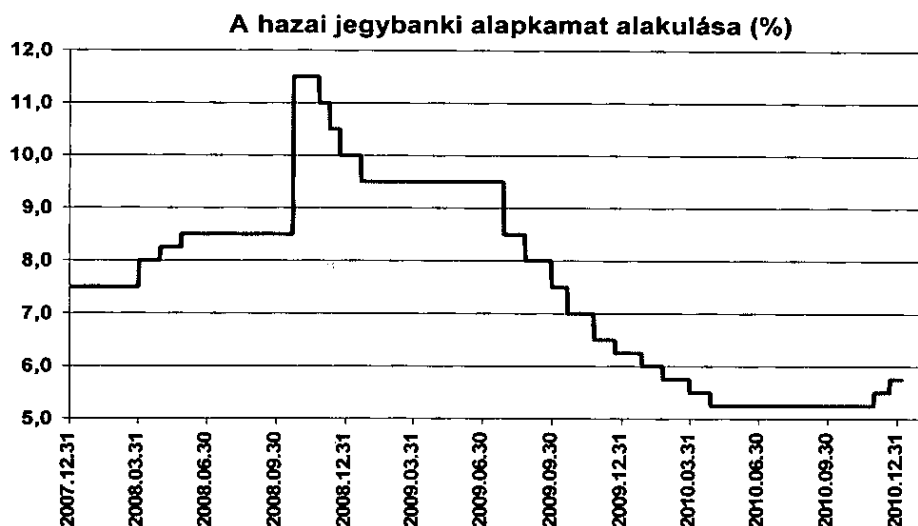


Forrás: NGM, MNB, Pioneer

A javuló egyensúlyi adatok ellenére Magyarország befektetői megítélése igen ellentmondásosan alakult. Az év első 4 hónapjában az erősödő nemzetközi optimizmusnak köszönhetően erősödött a forint és csökkentek a kötvényhozamok, ezt követően viszont rázóssabb szakasz következett. Kezdetben a görög válság, majd a nyári hónapoktól kezdődően a hazai hírek borzolták a befektetők hangulatát. Júniusban a görög helyzettel való hazai politikusi párhuzam, július elején az IMF-fel való szakítás, majd a nyár végén a forint svájci frankkal szemben tapasztalt erőteljes gyengülése (ami a magánszféra magas devizahitel-állománya miatt jelent extra kockázatot) okozott kisebb-nagyobb pánikhangulatot a hazai eszközök piacán. Szeptember második hetétől kezdődően azonban - miután a kormány bejelentette, hogy 2011-ben 3% alatti államháztartási hiányt tervez – pozitívabbra fordult a hangulat, ami a forint erősödésében is megnyilvánult. Az öröm azonban nem tartott sokáig: miután kiderült, hogy a költségvetés egyensúlyát döntően átmeneti bevételnövelő intézkedésekkel kívánja javítani a kormány, a közép- és hosszabb távra vonatkozó aggodalmak újból felerősödtek, amire a hitelminősítők is negatívan (leminősítésekkel) reagáltak. Az év utolsó két hónapjában ismét forintgyengülés következett, amit az euró-övezet periferiáján zajló válság kiújulása, valamint a svájci frank más fejlett devizákkal szembeni erősödése is gyorsított.

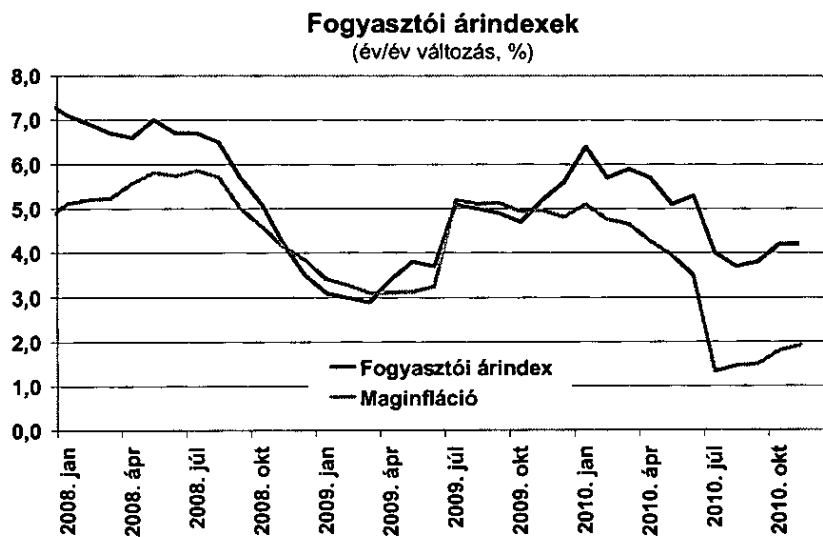


2010 folyamán a monetáris politikában is fordulatot láthattunk. Az év első hónapjaiban még kitartott a kamatcsökkentési lendület, amit a globális kockázatvállalás is segített. A görög válság megakasztotta a lazítást, majd a nyár végére – a rosszabbá váló befektetői megítélés és a romló inflációs kilátások miatt – a kamatemelés ötlete is felmerült. A Monetáris Tanács többsége ekkor még korainak tartotta a szigorítást, melyre első ízben a novemberi inflációs jelentés közzétételével párhuzamosan került sor. Decemberben újabb 25 bázispontos kamatemelésre került sor, a jegybanki vezetők nyilatkozatai azonban már óvatosabbakká váltak.



Forrás: MNB

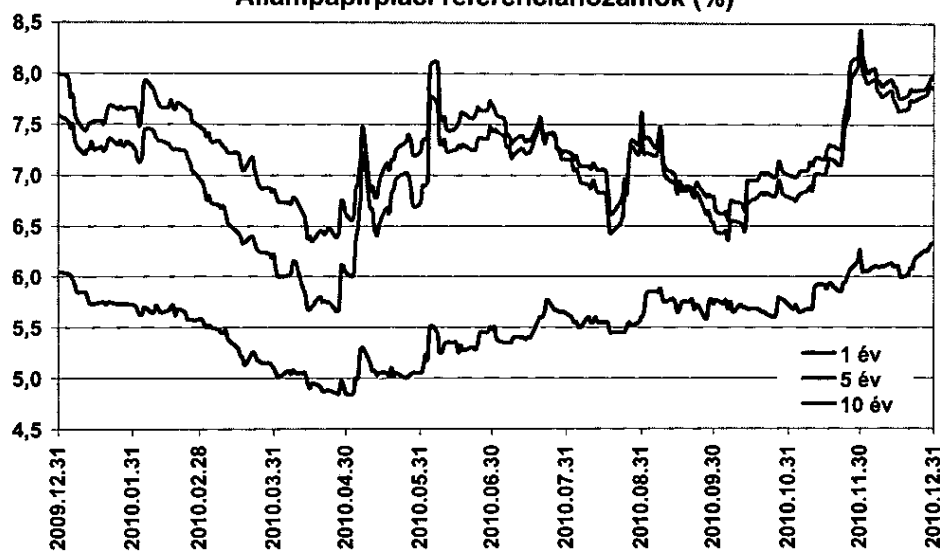
A monetáris szigorítás egyik fontos mozgatórugója a tartósan beragadó infláció növekvő veszélye volt. A különböző ársokk (nyersanyag- és élelmiszer-áremelkedés) fokozatosan begyűrűztek a maginflációba is, ami az infláció és az arra vonatkozó várakozások tartós emelkedését vetítették előre.



Forrás: KSH

A hazai kötvénypiacon is meglehetősen eseménydús volt a 2010-es esztendő. Április végéig optimista légkör, csökkenő hozamok és szárnyaló kötvényárfolyamok jellemezték a kereskedést. Április végétől azonban a gyorsan romló nemzetközi környezet a hazai hangulatra is alaposan rányomta a bélyegét. A nyári hónapoktól kezdődően pedig a korábban már említett hazai tényezők tették hullámvasútra a magyar államkötvények piacát. A Magyarországgal kapcsolatos bizalomhiány miatt a hozamgörbe tartósan meredekké vált. A kora őszi átmeneti megnyugvás után újabb hozamemelkedés következett. A rövidebb futamidők esetében a jegybanki szigorítás, a távolabbi lejáratok esetében pedig a Magyarországgal kapcsolatos közép- és hosszú távú aggodalmak növelték a hozamelvárásokat. A hosszabb (10-15 éves) kötvények esetében december elejére igen magas hozamszintek alakultak ki, s az év végére sem tudtak elszakadni a 8% körüli értékektől.

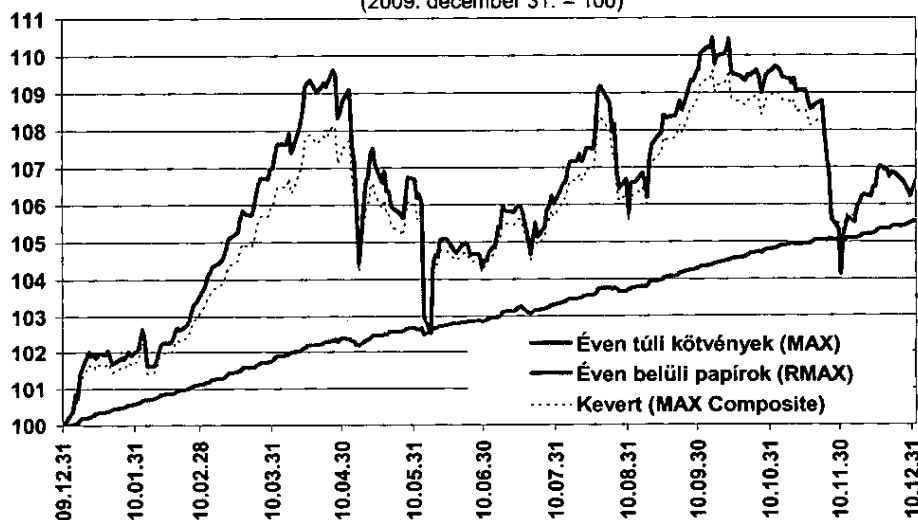
Állampapírpiacon referenzhozamok (%)



Forrás: ÁKK

Állampapírpiacon árfolyam-indexek

(2009. december 31. = 100)



Forrás: ÁKK

Az állampapírpiazi árfolyamokat reprezentáló indexek idei teljesítményén is jól látszott a piac hullámozása: A rendkívül erős első 4 hónapot erős visszaesés követte, majd a III. negyedév – a jó hajrának köszönhetően – ismét erőse sikeredett. Az év utolsó hónapjaiban azonban ismét kiújultak a Magyarországgal kapcsolatos aggodalmak, s a jegybanki kamatemelések sem tettek jót a piaci hangulatnak. Az év egészét tekintve a hosszabb futamidejű kötvények teljesítménye alig haladta meg az éven belüli papírok árfolyam-növekedését.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2010 I. negyedév	7,00%	1,77%	5,94%
2010 II. negyedév	-2,34%	1,07%	-1,50%
2010 III. negyedév	4,91%	1,41%	4,33%
2010 IV. negyedév	-2,94%	1,17%	-2,21%
2010 (teljes év)	6,40%	5,53%	6,46%

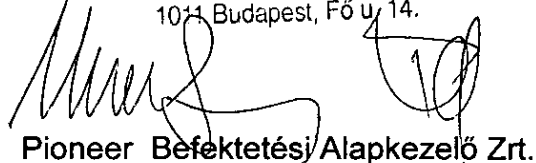
Az Alapkezelő működésében a 2010. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2010-es év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Magyar Kötvény 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.