

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja
2010. évi éves beszámolójáról
és üzleti jelentéséről**



Tartalomjegyzék

I. Független Könyvvizsgálói Jelentés

II. Éves beszámoló

Mérleg
Eredménykimutatás
Kiegészítő melléklet

III. Üzleti jelentés



Független könyvvizsgálói jelentés

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.448.141 E Ft, a tárgyévi eredmény 339.014 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 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 záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

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



Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és a 2010. évi éves beszámoló összhangjának 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2010. évi üzleti jelentése a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

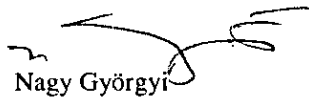
Budapest, 2011. április 21.

KPMG Hungária Kft.

Nyilvántartási szám: 000202



John Varsanyi
Partner



Nagy Györgyi
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 004592

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

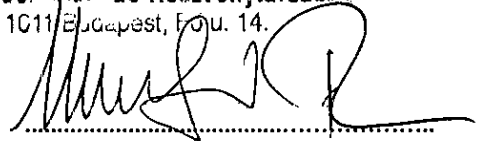
2010. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2010.01.01 - 2010.12.31.

BUDAPEST, 2011. április 21.

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapkezelő
Zártkörűen működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Főu. 14.



J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2009.	2010.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	430 527	868 785
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	637 250	455 376
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	70 103	69 153
V. Egyéb ráfordítások	28 804	5 242
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-305 630	339 014

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	4 085 385	4 448 139
I. Követelések	1 352 078	0
1. Követelések	1 352 078	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 379 644	4 222 650
1. Értékpapírok	2 359 643	3 963 345
2. Értékpapírok értékelési különbözete	20 001	259 305
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	461	2
2.2. egyéb értékelési különbözet	19 540	259 303
III. Pénzeszközök	353 663	225 489
1. Pénzeszközök	353 663	225 489
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	8 941	2
1. Aktív időbeli elhatárolás	8 941	2
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	4 094 326	4 448 141

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	4 086 342	4 441 369
I. Induló tőke	4 173 643	3 946 278
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 493 059	5 081 900
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 319 416	-1 135 622
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-87 301	495 091
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-58 014	-53 940
2. Értékelési különbözet tartaléka	20 001	259 305
3. Előző évek(ek) eredménye	256 342	-49 288
4. Üzleti év eredménye	-305 630	339 014
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	755	382
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	755	382
III. Külföldi pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	7 229	6 390
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	4 094 326	4 448 141

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen működő Részvénytársaság
1011 Budapesti Fő u. 14.

BUDAPEST, 2011. április 21.

J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2009. 01.01-12.31.	2010. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	62 487	62 438
Letétkezelői díj	4 793	4 126
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	855	1 031
Könyvvizsgálat	950	966
Közzététel, reklám	0	53
Bankköltség	1 018	539
Költségek összesen:	70 103	69 153

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-95
 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:	4 086 342 281	4 441 368 151
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	0,979083	1,125458
Darabszám:	4 173 642 841	3 946 277 654

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		eFt	
I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	Futamidő	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		6 772	100,00
Alapkezelői díj miatt		5 637	83,24
Letétkezelői díj miatt		376	5,55
Bizományosi díj miatt		0	0,00
Forgalmi ktg. miatt		0	0,00
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00
Reklám ktg. miatt		0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt		759	11,21
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:		6 772	100,00

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

			eFt	2010. 12.31.
II. ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			225 489	5,07
Unicredit bankszámla HUF			178 101	4,00
Unicredit deviza bankszámlák			47 388	1,07
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			0	0,00
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):			4 222 650	94,93
Devizanem		Névérték		
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.:			926	0,02
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			926	0,02
BGTRANSC03 7%	GBP	1 000	542	0,01
BGTRANSCOH 12/22	GBP	1 000	384	0,01
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			4 221 724	94,91
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			4 221 724	94,91
P. Core EU.I.	EUR	310 792	638 487	14,35
P. Top European Players	EUR	610 661	963 455	21,66
P. European Research	EUR	878 676	1 060 551	23,85
P. European Potential	EUR	5 190	1 103 663	24,81
Mdax	EUR	17 500	455 568	10,24
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):			2	0,00
Járó kamat			2	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00
Eszközők összesen:			4 448 141	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 deviza	Papír	Piaci érték
BGTRANSC03 7%	1 000	598	1	-129	72	542
BGTRANSCOH 12/22	1 000	597	1	-92	-122	384
Külföldi kötvények:		1 195	2	-221	-50	926
P. Core EU.I.	310 792	574 422	0	16 337	47 728	638 487
P. Top European Players	610 661	916 002	0	12 712	34 741	963 455
P. European Research	878 676	987 058	0	13 012	60 481	1 060 551
P. European Potential	5 190	1 075 456	0	4 949	23 258	1 103 663
Mdax	17 500	409 212	0	6 782	39 574	455 568
Befektetési jegyek:		3 962 150	0	53 792	205 782	4 221 724
Összesen:		3 963 345	2	53 571	205 732	4 222 650

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 különbözet deviza	Papír	Piaci érték
D100630	4 294	41 134	460	0	138	41 732
Díszkont kincstárjegyek:		41 134	460	0	138	41 732
BG TRANSCO HOLD 7%	1 000	598	0	-110	-147	341
BG TRANSCO HOLD 12/22	1 000	597	1	-146	2	454
Külföldi kötvények:		1 195	1	-256	-145	795
AXA/FR0000	8 450	65 730	0	-828	-27 048	37 854
BANCOSAN02	34 120	89 699	0	8 267	8 768	106 734
BASFAG	4 000	27 420	0	3 774	15 889	47 083
BGGroupCmn	15 000	52 721	0	-3 091	1 393	51 023
BHP	10 000	38 972	0	-13 714	35 224	60 482
BNP(BANQUE	5 500	87 391	0	5 475	-9 596	83 270
BPAMOCOPLC	71 000	130 924	0	-17 043	15 269	129 150
BRITISHAME	10 000	47 594	0	-7 002	20 543	61 135
CreditSuisse	7 000	64 808	0	3 839	-3 297	65 350
DAIMLERCHR	4 000	51 559	0	2 028	-13 254	40 333
Eon	9 500	86 559	0	1 338	-12 689	75 208
GAZ DE FR	6 067	51 369	0	3 957	-5 562	49 764
GLAXOSMITH	21 000	105 260	0	-18 603	-2 650	84 007
HSBCHOLDIN	75 000	154 704	0	-11 655	18 116	161 165
INGGROEPN.	8 000	21 957	0	-222	-6 784	14 951
MÜNCHENERR	1 600	46 489	0	2 327	-1 724	47 092
NAT.GRID	15 000	41 128	0	-4 564	-5 686	30 878
Nestle	17 000	110 166	0	13 866	31 576	155 608

NOKIAOYEUR	15 000	59 663	0	421	-23 845	36 239
Novartisno	10 000	97 353	0	10 315	-4 646	103 022
PHILIPSE02	7 000	49 355	0	98	-10 247	39 206
RIOTINTO-G	5 000	19 935	0	-8 875	40 328	51 388
RWEAG	1 500	28 604	0	791	-1 786	27 609
S.A.P.AGDE	4 000	41 419	0	-859	-4 809	35 751
SANOFI-SYN	4 800	70 211	0	4 647	-3 279	71 579
SCHNEIDEREL	1 000	14 889	0	-600	7 861	22 150
SiemensAg-	3 500	69 917	0	2 429	-11 479	60 867
STATOIL-NO	5 000	14 255	0	-1 202	10 556	23 609
Telefonica	19 000	74 138	0	4 326	21 986	100 450
TESCOPLC-G	37 000	44 317	0	-6 455	10 148	48 010
TOTALFINAS	9 500	119 167	0	6 182	-9 552	115 797
UNICREDITO	53 208	67 776	0	2 760	-36 778	33 758
UNILEVER02	11 000	59 670	0	2 799	5 309	67 778
Vinci	2 000	21 798	0	-61	-357	21 380
VIVENDI(UN	10 000	60 188	0	-3 355	-511	56 322
VODAFONEAI	200 000	104 825	0	-22 714	5 019	87 130
XSTRATA	10 000	25 384	0	-713	9 314	33 985
Külföldi részvények:		2 317 314	0	-41 917	61 720	2 337 117
Összesen:		2 359 643	461	-42 173	61 713	2 379 644

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Selecta Európai Részvény Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1999.10.21-én vette nyilvántartásba a 1111-95 lajstromozási számon a PSZÁF.

A Pioneer Selecta Európai Részvény Alap 2009.12.31-i nappal megváltoztatta befektetési politikáját és Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapjaként működik tovább.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő felelős vezetője, aki a beszámolót kézjeggyel ellátja:

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

Az Alap külföldi befektetési jegyekbe és külföldi kötvényekbe fektető nyíltvégű befektetési alap.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve: KPMG Hungária Kft.

székhelye: 1139 BUDAPEST, Váci út 99.

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

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

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

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

2. Számviteli politika:

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

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

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

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

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átvértékelése 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:

3 946 278 eFt volt.

Az alap 2010. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

495 091 eFt.

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

14,95% lett.

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

1 darab befektetési jegy névértéke: 1 Ft

	Közzétett Nettó eszköz érték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	4 230 125	4 222 650
Pénzeszközök	225 553	225 489
Aktív időbeli elhatárolások	0	2
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	4 455 678	4 448 141
Kötelezettségek	0	382
Passzív elhatárolások	7 371	6 390
Nettó eszközérték / Saját tőke	4 448 307	4 441 369

Forgalomban lévő jegyek (db)	3 946 277 654
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2011.01.03.)	1,127216

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	3 946 277 654	3 946 277 654
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	4 448 307	4 441 369

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	41 134	0	0	176 537	217 671
Február	41 134	0	0	121 899	163 033
Március	41 134	0	0	121 726	162 860
Április	41 134	0	0	220 571	261 705
Május	41 134	0	0	169 262	210 396
Június	0	0	0	230 332	230 332
Július	0	0	0	166 880	166 880
Augusztus	0	0	0	135 552	135 552
Szeptember	0	0	0	139 507	139 507
Október	0	0	0	173 754	173 754
November	0	0	0	169 431	169 431
December	0	0	0	225 489	225 489

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.*		1 770 840 224	613 531 814	27 578 194	2 356 793 844
2000.		2 356 793 844	2 859 763 531	1 049 150 674	4 167 406 701
2001.		4 167 406 701	282 295 566	3 024 202 853	1 425 499 414
2002.		1 425 499 414	880 333 283	835 495 752	1 470 336 945
2003.		1 470 336 945	737 147 850	758 919 345	1 448 565 450
2004.		1 448 565 450	1 169 099 653	1 065 114 053	1 552 551 050
2005.		1 552 551 050	4 461 381 852	1 393 358 635	4 620 574 267
2006.		4 620 574 267	4 312 288 279	4 305 057 638	4 627 804 908
2007.		4 627 804 908	4 705 033 833	4 800 343 865	4 532 494 876
2008.		4 532 494 876	12 716 556 221	13 243 817 601	4 005 233 496
2009.		4 005 233 496	1 487 825 871	1 319 416 526	4 173 642 841
2010.	Január	4 173 642 841	146 993 626	100 925 260	4 219 711 207
	Február	4 219 711 207	29 178 796	83 196 132	4 165 693 871
	Március	4 165 693 871	25 914 535	20 901 893	4 170 706 513
	Április	4 170 706 513	83 910 430	140 702 753	4 113 914 190
	Május	4 113 914 190	67 136 338	65 235 470	4 115 815 058
	Június	4 115 815 058	354 949 909	51 397 117	4 419 367 850
	Július	4 419 367 850	13 609 506	368 216 456	4 064 760 900
	Augusztus	4 064 760 900	24 869 248	50 797 124	4 038 833 024
	Szeptember	4 038 833 024	56 593 949	62 993 565	4 032 433 408
	Október	4 032 433 408	46 152 730	30 265 628	4 048 320 510
	November	4 048 320 510	17 677 172	16 854 130	4 049 143 552
	December	4 049 143 552	41 270 706	144 136 604	3 946 277 654
Mindösszesen az Alap indulásától:			35 133 514 698	32 958 077 268	

7. Cash flow alakulása 2009-2010. években:

adatok ezer Ft-ban

	2009.	2010.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-109 882	95 117
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-305 630	339 014
4. Elszámolt értékelési különbözet	1 126 385	239 304
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-1 352 078	1 352 078
9.2. Értékpapírok állományváltozása	428 244	-1 843 006
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	755	-373
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-8 940	8 939
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 382	-839
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	170 237	-223 291
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 682 477	907 154
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 512 240	-1 130 445
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	60 355	-128 174

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2009.	2010.
Kamatkövetelés	8 941	2
Összesen	8 941	2

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2009.	2010.
PSZÁF díj	250	271
Alapkezelés	6 417	5 637
Könyvvizsgálati díj	562	482
Összesen	7 229	6 390

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

Bef.jegyek árf.nyeresége	315 037
Külf.-i ért.papír ért.árf.nyereség	307 337
Bef.jegyek árf.nyeresége - deviza	100 744
Külf.-i ért.papír.ért.árf.nyeresége	77 618
Köv.és köt.pül.telj.deviza árf.nyeresége	36 432
Forward ügyletek eredménye	15 379
Kamatbevétel pénzintézetektől -realizált	8 312
Devizakészletek felhaszn.árf.nyeresége	5 043
DKJ hozam /beváltási + értékesítés	1 807
Devizakészletek ford.napi árf.nyeresége	523
Kapott osztalék külf.-i értékpapír	512
Külf-i kötvény kamat	41
Pénzügyi műveletek bevételei	868 785
Külf.-i ért.papír ért.árf.veszt.	229 354
Külf.-i ért.papír ért.árf.veszt.	127 130
Köv.és köt.pül.telj.deviza árf.veszt.	50 667
Bef.jegyek árf.vesztesége	19 256
Devizakészletek felhaszn.árf.veszt.	13 735
Bef.jegyek árf.veszt. - deviza	12 262
Jutalék ért.papír üzlet	2 972
Pénzügyi műveletek ráfordításai	455 376

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

Dátum:	Nettó eszközérték:	Egy jegyre jutó nettó eszközérték:
2009.12.31	4 090 500 213	0,979102
2010.01.29	3 900 973 340	0,924610
2010.02.26	3 872 610 348	0,917991
2010.03.31	4 084 254 028	0,979284
2010.04.30	3 993 545 764	0,973267
2010.05.31	3 898 225 005	0,947144
2010.06.30	4 350 345 896	0,984424
2010.07.30	4 184 983 904	1,029805
2010.08.31	4 077 877 453	1,009667
2010.09.30	4 158 576 703	1,030788
2010.10.29	4 207 247 861	1,038147
2010.11.30	4 363 236 954	1,078310
2010.12.31	4 444 712 249	1,128538

14. Az alap hozamának alakulása :

Időszak		nominális hozam	benchmark
2002.12.31	2003.12.31	28,57%	23,78%
2003.12.31	2004.12.31	-0,40%	1,09%
2004.12.31	2005.12.31	24,56%	24,24%
2005.12.31	2006.12.31	9,95%	11,35%
2006.12.31	2007.12.31	3,63%	2,00%
2007.12.31	2008.12.31	-36,49%	-38,00%
2008.12.31	2009.12.31	26,78%	25,69%
2009.12.31	2010.12.31	15,26%	10,98%

BUDAPEST, 2011. április 21.

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

& C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2010. évi Jelentése

Dátum:2011. április 21.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



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

I. Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

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

Az Alap futamideje:határozatlan
ISIN kód: HU0000702014

Jogelőd alapra vonatkozó adatok

Jogelőd alap elnevezése:Pioneer Selecta Európai Részvény Alap

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

Jogelőd létrehozatalának időpontja: 1999.10.22

Átalakulás időpontja: 2009.12.31.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

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

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

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

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban („A” sorozat) 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja pénzügyi adatai

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

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja				eFt	2009. 12.31.
II. ESZKÖZÖK				Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				353 663	8,64
Unicredit bankszámla HUF				193 784	4,73
Unicredit deviza bankszámlák				159 879	3,90
II/2. Egyéb követelés (összes):				1 352 078	33,02
Követelés ügyletek elszámolásából				1 352 078	33,02
II/3. Lékötött bankbetétek (összes):				Futamidő	0
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
Lékötött betét Raiffeisen Bank			1 hónap	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):				Devizanen	Névérték
II/4.1. Állampapírok (összes):				2 379 644	58,12
II/4.1.1. Kötvények (összes):				41 732	1,02
II/4.1.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				41 732	1,02
D100630		HUF	42 940	41 732	1,02
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.:				795	0,02
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				795	0,02
BG TRANSCO HOLD 7%		GBP	1 000	341	0,01
BG TRANSCO HOLD 12/22		GBP	1 000	454	0,01
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):				2 337 117	57,08
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 337 117	57,08
AXA/FR0000		EUR	8 450	37 854	0,92
BANCOSAN02		EUR	34 120	106 734	2,61
BASFAG		EUR	4 000	47 083	1,15
BGGroupCmn		GBP	15 000	51 023	1,25
BHP		GBP	10 000	60 482	1,48
BNP/BANQUE		EUR	5 500	83 270	2,03
BPAMOCOPLC		GBP	71 000	129 150	3,15
BRITISHAME		GBP	10 000	61 135	1,49
CreditSuisse		CHF	7 000	65 350	1,60
DAIMLERCHR		EUR	4 000	40 333	0,99
Eon		EUR	9 500	75 208	1,84
GAZ DE FR		EUR	6 067	49 764	1,22
GLAXOSMITH		GBP	21 000	84 007	2,05
HSBCHOLDIN		GBP	75 000	161 165	3,94
INGGROEPN		EUR	8 000	14 951	0,37
MÜNCHENERR		EUR	1 600	47 092	1,15
NAT_GRID		GBP	15 000	30 878	0,75
Nestle		CHF	17 000	155 608	3,80
NOKIAQYEUR		EUR	15 000	36 239	0,89
Novartisno		CHF	10 000	103 022	2,52
PHILIPSE02		EUR	7 000	39 206	0,96
RIOTINTO-G		GBP	5 000	51 388	1,26
RWEAG		EUR	1 500	27 609	0,67
S.A.P.AGDE		EUR	4 000	35 751	0,87
SANOFI-SYN		EUR	4 800	71 579	1,75
SCHNEIDEREL		EUR	1 000	22 150	0,54
SiemensAg		EUR	3 500	60 867	1,49
STATOIL-NO		NOK	5 000	23 609	0,58
Telefonica		EUR	19 000	100 450	2,45
TESCOPLC-G		GBP	37 000	48 010	1,17
TOTALFINAS		EUR	9 500	115 797	2,83
UNICREDITO		EUR	53 208	33 758	0,82
UNILEVER02		EUR	11 000	67 778	1,66
Vinci		EUR	2 000	21 380	0,52
VIVENDI(UN		EUR	10 000	56 322	1,38
VODAFONEAI		GBP	200 000	87 130	2,13
XSTRATA		GBP	10 000	33 985	0,83
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):				8 941	0,22
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				0	0,00
Eszközök összesen:				4 094 326	100,00

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja					2010.
					eFt 12.31.
II. ESZKÖZÖK				Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				225 489	5,07
Unicredit bankszámla HUF				178 101	4,00
Unicredit deviza bankszámlák				47 388	1,07
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	4 222 650	94,93	
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.:				926	0,02
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				926	0,02
BGTRANSC03 7%	GBP	1 000	542	0,01	
BGTRANSC0H 12/22	GBP	1 000	384	0,01	
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				4 221 724	94,91
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				4 221 724	94,91
P. Core EU.I.	EUR	310 792	638 487	14,35	
P. Top European Players	EUR	610 661	963 455	21,66	
P. European Research	EUR	878 676	1 060 551	23,85	
P. European Potential	EUR	5 190	1 103 663	24,81	
Mdax	EUR	17 500	455 568	10,24	
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):				2	0,00
Járó kamat				2	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				0	0,00
Eszközök összesen:				4 448 141	100,00

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

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: 4.444.712.249 Ft

Az egy jegyre jutó publikált nettó eszközérték 2010.12.31-én: 1,128538

A befektetési jegyek számának alakulása a tárgyidőszakban:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2010.	Január	4 173 642 841	146 993 626	100 925 260	4 219 711 207
	Február	4 219 711 207	29 178 796	83 196 132	4 165 693 871
	Március	4 165 693 871	25 914 535	20 901 893	4 170 706 513
	Április	4 170 706 513	83 910 430	140 702 753	4 113 914 190
	Május	4 113 914 190	67 136 338	65 235 470	4 115 815 058
	Június	4 115 815 058	354 949 909	51 397 117	4 419 367 850
	Július	4 419 367 850	13 609 506	368 216 456	4 064 760 900
	Augusztus	4 064 760 900	24 869 248	50 797 124	4 038 833 024
	Szeptember	4 038 833 024	56 593 949	62 993 565	4 032 433 408
	Október	4 032 433 408	46 152 730	30 265 628	4 048 320 510
	November	4 048 320 510	17 677 172	16 854 130	4 049 143 552
	December	4 049 143 552	41 270 706	144 136 604	3 946 277 654
Mindösszesen:			908 256 945	1 135 622 132	

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

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó nettó eszközérték
2009.12.31	4 090 500 213	0,979102
2010.01.31	3 900 973 340	0,924610
2010.02.28	3 872 610 348	0,917991
2010.03.31	4 084 254 028	0,979284
2010.04.30	3 993 545 764	0,973267
2010.05.31	3 898 225 005	0,947144
2010.06.30	4 350 345 896	0,984424
2010.07.31	4 184 983 904	1,029805
2010.08.31	4 077 877 453	1,009667
2010.09.30	4 158 576 703	1,030788
2010.10.31	4 207 247 861	1,038147
2010.11.30	4 363 236 954	1,078310
2010.12.31	4 444 712 249	1,128538

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

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó nettó eszközérték
2007.12.31	5 510 708 182	1,220626
2008.12.31	3 071 960 115	0,772308
2009.12.31	4 090 500 213	0,979102
2010.12.31	4 444 712 249	1,128538

5. Egyéb pénzügyi adatok

	2010.01.01-2010.12.31
a) a befektetésekből származó bevételek,	868 785
b) egyéb bevételek,	0
c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak,	-62 438
d) a letétkezelőnek fizetett díjak,	-4 126
e) egyéb díjak és adók,	-2 589
f) a kifizetett és újra befektetett bevételek,	0
g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés,	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások,	-460 618

6. Az Alap hozama:

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

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

időszak	nominális hozam	benchmark
2002.12.31-2003.12.31	28,57%	23,78%
2003.12.31-2004.12.31	-0,40%	1,09%
2004.12.31-2005.12.31	24,56%	24,24%
2005.12.31-2006.12.31	9,95%	11,35%
2006.12.31-2007.12.31	3,63%	2,00%
2007.12.31-2008.12.31	-36,49%	-38,00%
2008.12.31-2009.12.31	26,78%	25,69%
2009.12.31-2010.12.31	15,26%	10,98%

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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénytőzsi piacaira irányuló, megfelelően diversifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő ezt a célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú Magyar államadósság és pénzügyi eszközök

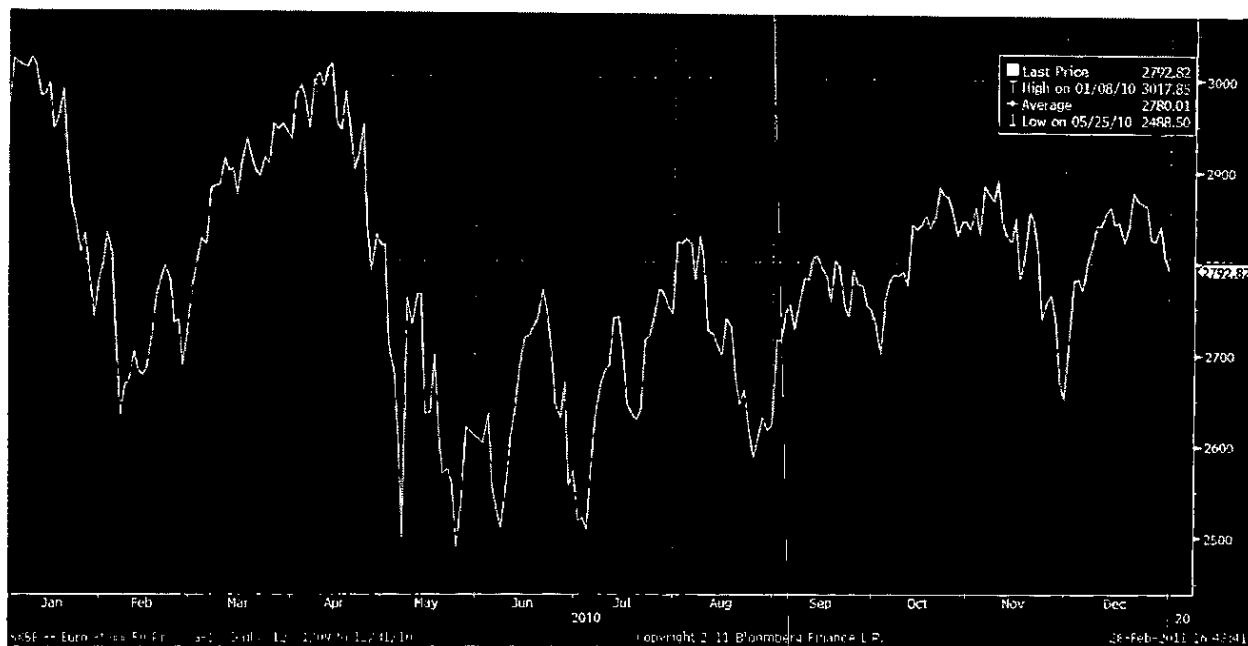
(kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

Nemzetközi részvénytőzsiatok

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

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

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

A Dow Jones Eurostoxx 50 index alakulása 2010-ben

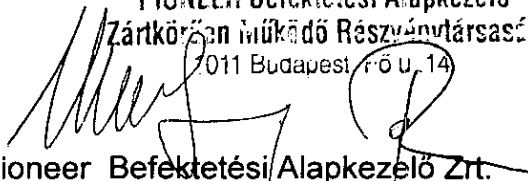
Az alap számára releváns DJ EuroStoxx 50 index teljesítményére erősen rányomta a bélyegét a dél-európai adósságválság. Az index 2010. évi hozama: -5,04% volt.

Az Alapkezelő 2010. évi működésében nem következtek be olyan változások, amelyek az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroltak.

NYILATKOZAT

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

Budapest, 2011. április 21.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörösen működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő u. 14.

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.