

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Magyar Részvény 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 Részvény Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.428.517 E Ft, a tárgyévi eredmény 324.380 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 Részvény 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 Részvény Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

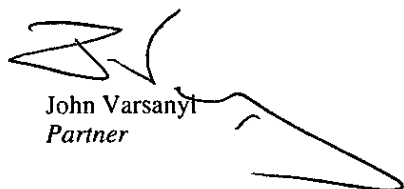
Elvégeztük a Pioneer Magyar Részvény Alap 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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, a Fióktelep nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

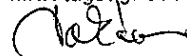
Budapest, 2011. április 21.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



John Varsanyi
Partner

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



dr. Takácsné Grúz Erzsébet
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000103

Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Magyar Részvény Alap mellékelt 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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

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

Budapest, 2011. április 21.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202

John Varsanyi
Partner

Dr. Takácsné Grúz Mária
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 000103



PIONEER Magyar Részvény Alap

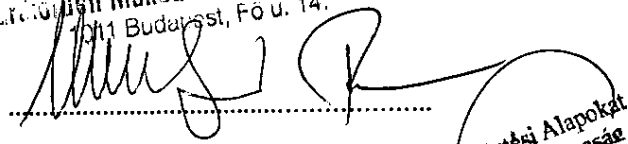
2010. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2010.01.01 - 2010.12.31.

BUDAPEST, 2011. április 21.

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


D&C Befektetési Alapokat
Közvetítő Befektető Társaság

PIONEER Magyar Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2009.	2010.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	245 232	537 117
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	279 188	152 180
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	46 962	60 557
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-80 918	324 380

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	2 506 509	2 428 517
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	2 170 186	2 112 710
1. Értékpapírok	1 884 485	2 188 168
2. Értékpapírok értékelési különbözete	285 701	-75 458
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2 134	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	283 567	-75 458
III. Pénzeszközök	336 323	315 807
1. Pénzeszközök	336 323	315 807
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	2 506 509	2 428 517

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	2 501 492	2 423 553
I. Induló tőke	879 446	871 675
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 119 031	1 490 566
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-239 585	-618 891
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 622 046	1 551 878
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	141 955	108 566
2. Értékelési különbözet tartaléka	285 701	-75 458
3. Előző évek(ek) eredménye	1 275 308	1 194 390
4. Üzleti év eredménye	-80 918	324 380
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	4 446	4 419
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 446	4 419
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	571	545
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	2 506 509	2 428 517

BUDAPEST, 2011. április 21.

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

J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Magyar Részvény Alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2009. 01.01-12.31.	2010. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	42 279	55 673
Letétkezelői díj	2 970	2 784
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	527	696
Könyvvizsgálat	697	772
Közzététel, reklám	0	0
Bankköltség	489	632
Költségek összesen:	46 962	60 557

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-30
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2009.	2010.
Tárgynap (T):	2009.12.31.	2010.12.31.
Saját tőke:	2 501 491 553	2 423 553 092
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	2,844395	2,780341
Darabszám:	879 445 916	871 674 650

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Futamidő	eFt	
		Összeg	%
I/1. Hitelállomány:		0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		4 963	100,00
Alapkezelői díj miatt		4 177	84,16
Letétkezelői díj miatt		209	4,21
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		577	11,63
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:		4 963	100,00

PIONEER Magyar Részvény Alap

2010.

eFt

12.31.

II. ESZKÖZÖK			Összeg	%		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			315 807	13,00		
Unicredit bankszámla HUF			308 186	12,69		
Unicredit deviza bankszámlák			7 621	0,31		
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00		
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			Futamidő	0,00		
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00		
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00		
II/4. Értékpapírok (összes):			Devizanem	Névérték	2 112 710	87,00
II/4.1. Állampapírok (összes):			0	0,00		
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00		
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0,00		
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00		
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00		
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0,00		
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00		
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00		
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00		
II/4.3. Részvények (összes):			2 005 602	82,59		
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			1 792 763	73,82		
ÁLLAMI NYOMDA - 98	HUF	46 339	34 059	1,40		
DANUBIUS TÖRZS	HUF	21 192	95 364	3,93		
ECONET	HUF	1 030 000	92 700	3,82		
EGIS TÖRZS	HUF	1 633	32 807	1,35		
ÉMÁSZ TÖRZS	HUF	3 345	75 263	3,10		
FHB A-100	HUF	100 159	95 652	3,94		
MAGYAR TELEKOM	HUF	325 168	167 787	6,91		
MOL TÖRZS	HUF	17 988	373 970	15,39		
OTP TÖRZS (100)	HUF	63 711	319 829	13,17		
RÁBA	HUF	25 000	20 050	0,83		
RICHTER G. TÖRZS	HUF	5 628	239 471	9,86		
TVK TÖRZS II.	HUF	47 321	156 160	6,43		
ZWACK RT. TÖRZS	HUF	7 004	89 651	3,69		
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			212 839	8,77		
GARANTIBANK	TRY	112 000	119 133	4,91		
TUPRAS	TRY	17 800	93 706	3,86		
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):			107 108	4,41		
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			107 108	4,41		
OTP BUX ETF	HUF	120 000	107 108	4,41		
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:			2 428 517	100,00		

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

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2010.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
ÁLLAMI NYOMDA - 98	46 339	38 778	0	0	-4 719	34 059
DANUBIUS TÖRZS	21 192	88 069	0	0	7 295	95 364
ECONET	1 030 000	92 700	0	0	0	92 700
EGIS TÖRZS	1 633	30 769	0	0	2 038	32 807
ÉMÁSZ TÖRZS	3 345	75 580	0	0	-317	75 263
FHB A-100	100 159	137 272	0	0	-41 620	95 652
MAGYAR TELEKOM	325 168	237 919	0	0	-70 132	167 787
MOL TÖRZS	17 988	328 489	0	0	45 481	373 970
OTP TÖRZS (100)	63 711	352 155	0	0	-32 326	319 829
RÁBA	25 000	22 000	0	0	-1 950	20 050
RICHTER G. TÖRZS	5 628	184 382	0	0	55 089	239 471
TVK TÖRZS II.	47 321	173 372	0	0	-17 212	156 160
ZWACK RT. TÖRZS	7 004	112 038	0	0	-22 387	89 651
Belföldi részvények:		1 873 523	0	0	-80 760	1 792 763
GARANTIBANK	112 000	123 133	0	-766	-3 234	119 133
TUPRAS	17 800	82 672	0	-6 792	17 826	93 706
Külföldi részvények:		205 805	0	-7 558	14 592	212 839
OTP BUX ETF	120 000	108 840	0	0	-1 732	107 108
Befektetési jegyek:		108 840	0	0	-1 732	107 108
Összesen:		2 188 168	0	-7 558	-67 900	2 112 710

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

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2009.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
D100630	27 060	260 160	2 134	0	688	262 982
Diszkont kincstárjegyek:		260 160	2 134	0	688	262 982
AT HOME	1 000	9 486	0	0	-9 486	0
CEZ (CZK)	16	150 597	0	-2 711	-9 465	138 421
KGHM (PLN)	23	119 033	0	4 483	36 100	159 616
Külföldi részvények:		279 116	0	1 772	17 149	298 037
EGIS	3 582	51 818	0	0	15 560	67 378
MATÁV	269 532	213 914	0	0	-16 617	197 297
OTP	63 371	234 288	0	0	111 465	345 753
MOL	13 243	136 832	0	0	88 299	225 131
Állami Nyomda	42 430	30 500	0	0	7 093	37 593
Danubius	3 500	27 475	0	0	-15 085	12 390
LINAMAR	81 509	157 197	0	0	-15 371	141 826
TVK	966	2 318	0	0	966	3 284
RICHTER	7 818	251 101	0	0	84 291	335 392
FHB	6 914	10 134	0	0	-1 139	8 995
ZWACK	3 000	39 600	0	0	10 785	50 385
ÉMÁSZ	4 345	99 532	0	0	-5 245	94 287
Belföldi részvények:		1 254 709	0	0	265 002	1 519 711
OTP BUX ETF	100 000	90 500	0	0	-1 044	89 456
Befektetési jegyek:		90 500	0	0	-1 044	89 456
Összesen:		1 884 485	2 134	1 772	281 795	2 170 186

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Magyar Részvény Alapot Alapot (továbbiakban az 'Alap') 1997.01.23-án vette nyilvántartásba a 1111-30 lajstromozási számon a PSZÁF.

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő felelős vezetője, aki a beszámolót kézjegyével ellátja:

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

Az Alap főként belföldi társaságok részvényeibe, kisebb részben külföldi részvényekbe, befektetési jegyekbe és hazai állampapírokba fektető nyíltvégű befektetési alap.

Az Alap futamideje határozatlan.

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

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

székhelye: 1139 BUDAPEST, Váci út 99.

Természetes személy könyvvizsgáló: dr. Takácsné Grúz Erzsébet (igazolvány száma: 000103)

A könyvvizsgálónak a 2010. évi könyvvizsgálatért járó díj : 761.250 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 különbözetek 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: 871 675 eFt volt.

Az alap 2010. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): 1 551 878 eFt.

Az Alap 2010.évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után -2,25% 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 értekel 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	2 141 600	2 112 710
Pénzeszközök	315 882	315 807
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	2 457 482	2 428 517
Kötelezettségek	0	4 419
Passzív elhatárolások	5 394	545
Nettó eszközérték / Saját tőke	2 452 088	2 423 553

Forgalomban lévő jegyek (db)	871 674 650
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2011.01.03)	2,813078

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	871 674 650	871 674 650
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	2 452 088	2 423 553

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	260 160	0	0	402 224	662 384
Február	260 160	0	0	250 737	510 897
Március	260 160	0	0	409 925	670 085
Április	0	0	0	306 144	306 144
Május	0	0	0	336 195	336 195
Június	0	0	0	383 010	383 010
Július	0	0	0	469 837	469 837
Augusztus	0	0	0	697 415	697 415
Szeptember	0	0	0	554 704	554 704
Október	0	0	0	529 627	529 627
November	0	0	0	382 733	382 733
December	0	0	0	315 807	315 807

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.*		3 085 032 416	290 948 008	1 797 346 251	1 578 634 173
2000.		1 578 634 173	673 193 004	536 714 005	1 715 113 172
2001.		1 715 113 172	126 660 796	409 464 719	1 432 309 249
2002.		1 432 309 249	503 275 434	546 409 749	1 389 174 934
2003.		1 389 174 934	436 342 156	713 765 114	1 111 751 976
2004.		1 111 751 976	139 246 701	561 848 042	689 150 635
2005.		689 150 635	378 608 326	463 571 005	604 187 956
2006.		604 187 956	315 932 743	219 389 786	700 730 913
2007.		700 730 913	1 053 832 423	700 949 847	1 053 613 489
2008.		1 053 613 489	204 288 309	380 812 448	877 089 350
2009.		877 089 350	241 941 965	239 585 399	879 445 916
2010.	Január	879 445 916	332 449 015	39 034 691	1 172 860 240
	Február	1 172 860 240	14 326 384	34 242 703	1 152 943 921
	Március	1 152 943 921	47 667 840	42 653 156	1 157 958 605
	Április	1 157 958 605	44 939 011	319 490 146	883 407 470
	Május	883 407 470	46 692 255	45 456 720	884 643 005
	Június	884 643 005	24 036 556	19 811 089	888 868 472
	Július	888 868 472	17 410 577	10 496 430	895 782 619
	Augusztus	895 782 619	15 714 629	12 663 637	898 833 611
	Szeptember	898 833 611	10 336 993	22 387 268	886 783 336
	Október	886 783 336	8 556 165	14 224 408	881 115 093
	November	881 115 093	28 031 444	11 741 942	897 404 595
	December	897 404 595	20 959 119	46 689 064	871 674 650
Mindösszesen az Alap indulásától:			4 975 389 853	7 188 747 619	

* 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	-64 036	20 644
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) ±	-80 918	324 380
4. Elszámolt értékelési különbözet	697 643	-361 159
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok állományváltozása	-681 747	57 476
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	4 446	-27
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-3 460	-26
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	17 196	-41 160
20. Befektetési jegy kibocsátása +	596 704	1 788 105
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-579 508	-1 829 265
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-46 840	-20 516

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	153	159
Könyvvizsgálati díj	412	386
Összesen	571	545

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

Az Alapnak a tárgyidőszakban nem voltak lezárt származékos ügyletei.

10. A tárgyidőszakban vásárolt származékos ügyletek bemutatása (eFt-ban):

Az Alap a tárgyidőszakban nem vásárolt származékos terméket.

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

Értékpapír árfolyamnyereség/belf. részvény	356 936
Értékpapír árfolyamnyereség/külf. részvény	55 445
Kapott osztalék	43 790
Deviza árfolyamnyereség/külf. részvény	34 685
Kamatbevétel pénzügyintézetektől	20 153
MÁK árfolyamnyereség	17 397
DKJ hozam	7 983
Devizakészlet árfolyamnyeresége	728
Pénzügyi műveletek bevételei	537 117
Külf-i részvény árfolyamvesztés	93 585
Belf-i részvény árfolyamvesztés	39 504
Külf-i értékpapír ért.devizaárf.v	8 974
Értékpapír besz./ért. jutalék	8 350
Köv., köt.püi.telj.dev.árf.veszt.	1 743
Fizetett kamat pénzügyintézetnek	23
Egyéb pénzügyi művelet ráfordítás	1
Pénzügyi műveletek ráfordításai	152 180

13. 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	2 512 819 984	2,844259
2010.01.29	3 356 053 961	2,859489
2010.02.26	3 185 828 232	2,764013
2010.03.31	3 495 128 134	3,015033
2010.04.30	2 728 222 586	3,088598
2010.05.31	2 530 417 967	2,865533
2010.06.30	2 447 747 999	2,773148
2010.07.30	2 617 493 766	2,923024
2010.08.31	2 640 458 875	2,938073
2010.09.30	2 645 030 293	2,981782
2010.10.29	2 600 863 526	2,950481
2010.11.30	2 470 234 524	2,756654
2010.12.31	2 423 318 459	2,780295

14. Az alap hozamának alakulása :

időszak	nominális hoz benchmark		
2002.12.31	2003.12.31	13,20%	18,17%
2003.12.31	2004.12.31	23,02%	49,08%
2004.12.31	2005.12.31	33,17%	36,57%
2005.12.31	2006.12.31	30,36%	18,15%
2006.12.31	2007.12.31	14,70%	5,80%
2007.12.31	2008.12.31	-41,91%	-45,17%
2008.12.31	2009.12.31	33,62%	60,22%
2009.12.31	2010.12.31	-2,25%	1,30%

BUDAPEST, 2011. április 21.

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

J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Magyar Részvény Alap

2010.évi Jelentése

Dátum:2011.április 21.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



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

I. Pioneer Magyar Részvény Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

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

Az Alap új neve 2011. január 14-től: Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap.

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)

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. (székhely: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.)

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

ISIN kód:HU0000701842

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 Magyar Részvény Alap pénzügyi adatai

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

PIONEER Magyar Részvény Alap					2009.	
					eFt	12.31.
II. ESZKÖZÖK					Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):					336 323	13,42
Unicredit bankszámla HUF					331 751	13,24
Unicredit deviza bankszámlák					4 572	0,18
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):					2 170 186	86,58
Devizanem					Névérték	
II/4.1. Állampapírok (összes):					262 982	10,49
II/4.1.1. Kötvények (összes):					0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):					262 982	10,49
D100630					HUF	270 600
262 982					262 982	10,49
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):					0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):					0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):					0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):					0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):					1 817 748	72,52
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):					1 519 711	60,63
EGIS					HUF	3 582
MATÁV					HUF	269 532
OTP					HUF	63 371
MOL					HUF	13 243
Állami Nyomda					HUF	42 430
Danubius					HUF	3 500
LINAMAR					HUF	81 509
TVK					HUF	966
RICHTER					HUF	7 818
FHB					HUF	6 914
ZWACK					HUF	3 000
ÉMÁSZ					HUF	4 345
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):					298 037	11,89
AT HOME					USD	1 000
CEZ (CZK)					CZK	16
KGHM (PLN)					PLN	23
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):					89 456	3,57
OTP BUX ETF					HUF	100 000
89 456					89 456	3,57
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:					2 506 509	100,00

PIONEER Magyar Részvény Alap					
				eFt	2010. 12.31.
II. ESZKÖZÖK				Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):				315 807	13,00
Unicredit bankszámla HUF				308 186	12,69
Unicredit deviza bankszámlák				7 621	0,31
II/2. Egyéb követelés (összes):				0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):				0	0,00
				Futamidó	
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):				0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):				2 112 710	87,00
				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.:				0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):				2 005 602	82,59
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 792 763	73,82
ÁLLAMI NYOMDA - 98		HUF	46 339	34 059	1,40
DANUBIUS TÖRZS		HUF	21 192	95 364	3,93
ECONET		HUF	1 030 000	92 700	3,82
EGIS TÖRZS		HUF	1 633	32 807	1,35
ÉMÁSZ TÖRZS		HUF	3 345	75 263	3,10
FHB A-100		HUF	100 159	95 652	3,94
MAGYAR TELEKOM		HUF	325 168	167 787	6,91
MOL TÖRZS		HUF	17 988	373 970	15,39
OTP TÖRZS (100)		HUF	63 711	319 829	13,17
RÁBA		HUF	25 000	20 050	0,83
RICHTER G. TÖRZS		HUF	5 628	239 471	9,86
TVK TÖRZS II.		HUF	47 321	156 160	6,43
ZWACK RT. TÖRZS		HUF	7 004	89 651	3,69
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				212 839	8,77
GARANTIBANK		TRY	112 000	119 133	4,91
TUPRAS		TRY	17 800	93 706	3,86
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):				107 108	4,41
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				107 108	4,41
OTP BUX ETF		HUF	120 000	107 108	4,41
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:				2 428 517	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: 2.423.318.459 Ft

Az egy jegyre jutó publikált nettó eszközérték 2010.12.31-én: 2,780295

A befektetési jegyek számának alakulása a tárgyidőszakban:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2010.	Január	879 445 916	332 449 015	39 034 691	1 172 860 240
	Február	1 172 860 240	14 326 384	34 242 703	1 152 943 921
	Március	1 152 943 921	47 667 840	42 653 156	1 157 958 605
	Április	1 157 958 605	44 939 011	319 490 146	883 407 470
	Május	883 407 470	46 692 255	45 456 720	884 643 005
	Június	884 643 005	24 036 556	19 811 089	888 868 472
	Július	888 868 472	17 410 577	10 496 430	895 782 619
	Augusztus	895 782 619	15 714 629	12 663 637	898 833 611
	Szeptemb	898 833 611	10 336 993	22 387 268	886 783 336
	Október	886 783 336	8 556 165	14 224 408	881 115 093
	November	881 115 093	28 031 444	11 741 942	897 404 595
	December	897 404 595	20 959 119	46 689 064	871 674 650
Mindösszesen:			611 119 988	618 891 254	

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	2 512 819 984	2,844259
2010.01.31	3 356 053 961	2,859489
2010.02.28	3 185 828 232	2,764013
2010.03.31	3 495 128 134	3,015033
2010.04.30	2 728 222 586	3,088598
2010.05.31	2 530 417 967	2,865533
2010.06.30	2 447 747 999	2,773148
2010.07.31	2 617 493 766	2,923024
2010.08.31	2 640 458 875	2,938073
2010.09.30	2 645 030 293	2,981782
2010.10.31	2 600 863 526	2,950481
2010.11.30	2 470 234 524	2,756654
2010.12.31	2 423 318 459	2,780295

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

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

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó nettó eszközérték
2007.12.31	3 873 704 952	3,686281
2008.12.31	1 850 882 532	2,128547
2009.12.31	2 512 819 984	2,844259
2010.12.31	2 423 318 459	2,780295

5. Egyéb pénzügyi adatok

	2010.01.01-2010.12.31
a) a befektetésekből származó bevételek,	537 117
b) egyéb bevételek,	
c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak,	-55 673
d) a letétkezelőnek fizetett díjak,	-2 784
e) egyéb díjak és adók,	-2 100
f) a kifizetett és újra befektetett bevételek,	0
g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés,	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások;	-152 180

6. Az Alap hozama:

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

Az Alap referenciaindex: 90% BUX Index + 10% RMAX Index

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

időszak	nominális hozam	benchmark
2002.12.31-2003.12.31	13,20%	18,17%
2003.12.31-2004.12.31	23,02%	49,08%
2004.12.31-2005.12.31	33,17%	36,57%
2005.12.31-2006.12.31	30,36%	18,15%
2006.12.31-2007.12.31	14,70%	5,80%
2007.12.31-2008.12.31	-41,91%	-45,17%
2008.12.31-2009.12.31	33,62%	60,22%
2009.12.31-2010.12.31	-2,25%	1,30%

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.

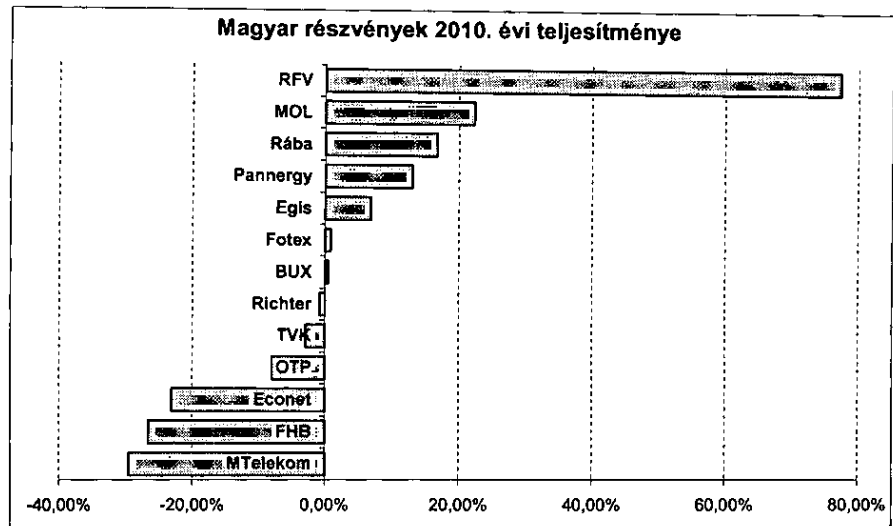
III. Pioneer Magyar Részvény Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy az eszközöket a hazai gazdasági élet meghatározó társaságainak részvényeibe történő befektetéseken keresztül a befektetési jegyek zavartalan visszaváltásához szükséges likviditást fenntartva hosszabb távon maximális mértékű tőkenövekményt érjen el. Az Alap befektetéseivel főként a hazai részvénypiacot célozza meg.

A Pioneer Magyar Részvény Alap befektetési politikája 2011. január 14-től megváltozik: ettől az időponttól kezdődően hazai indexkövető részvény alapként működik tovább. Az Alap új neve 2011. január 14-től: Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap. A befektetési politika változásának célja, hogy a Budapesti Értéktőzsdén forgalmazott részvények árfolyammozgását követő BUX index összetételét megközelítő részvényportfólió kialakítására nyiljon lehetőség.

Hazai részvénypiac 2010-ben

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



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

A legjobb blue-chip papír a MOL volt, melynek árfolyamát több minden is támogatta: az elemzői célárfolyam-emelések az év első felében, az S&P a cég kilátásait negatívról stabilra tette, és az év folyamán folyamatosan bejelentett kurdisztáni tesztfúrás-eredmények is optimizmusra adtak okot. Továbbá az olaj ára is jelentős mértékben emelkedett az év folyamán, ami egyértelműen pozitív irányban hatott a cég árfolyamára. Érdekes volt látni, hogy az év során hányszor röppent fel az a hír, hogy a kormány visszavásárolná a Szurgutnyeft 20 százalékos MOL csomagját, amire mindig pozitívan reagált az árfolyam, majd mindannyiszor cáfolták ezt a híresztelést, amire visszaesett az árfolyam, holott ennek nincs jelentős befolyása a cég működésére nézve, mivel a jelenlegi alapszabály és a jelenlegi tulajdonosi struktúra teljes egészében védi a MOL menedzsmentet.

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

A Richter háza tájáról több érdekes hír is érkezett, főleg a negyedik negyedévben. Az év első felében 5 százalékos meghaladó részesedést szerzett az Aberdeen Asset Management után a Blackrock is, és szépen lassan egyre feljebb került eközben az árfolyam is. A kiváló második és harmadik negyedéves gyorsjelentés és a forint gyengülése szintén sokat lendített az árfolyamon, azonban az utolsó negyedévben a hazai környezet általános rossz megítélése miatt visszaesett az árfolyam. Pedig az utolsó negyedév során két akvizíciót is bejelentett a cég, ami a jövőben növeli a cég profitját. Elsőként a svájci PregLem biotechnológiai gyógyszergyártó 100 százalékát vásárolta meg oly módon, hogy 150 millió svájci frankot fizetett ki taval, és maximum 295 millió frankot fizet még ki a következő három év során, ha bizonyos mérföldköveket teljesít a megvásárolt cég. A hírt több szempontból is pozitívan értékelte a piac, mert 1)

új növekedési potenciállal bővül a hazai gyógyszergyártó, hiszen több új hatóanyaggal bővül most a portfólió, ami már klinikai fázisban kerül tesztelésre (vagyis belátható időn belül piacra kerülhet) és 2) végre kezdett valamit azzal a hatalmas pénzmennyiséggel, ami idáig készpénzben rendelkezésre állt. (A Richter körülbelül 150 milliárd forintnyi készpénzzel rendelkezett az akvizíciók előtt). Azonban a lelkesedés csupán néhány óráig tartott, és fokozatosan visszacsúszott az árfolyam. A PregLem után a német Grünenthal-t vásárolta meg, ami a nyugat-európai értékesítésben lesz számára hasznos.

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

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

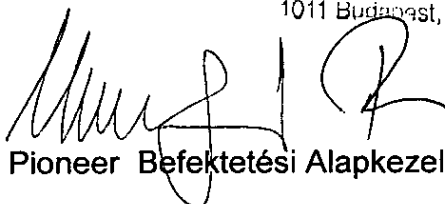
Az Alapkezelő működésében a 2010. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2010-es év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

NYILATKOZAT

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

Budapest, 2011. április 21.

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



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.