

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer USA Devizarészvény Alap
2011. 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

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer USA Devizarészcvény Alapok Alapja (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.966.977 E Ft, a tárgyévi eredmény 282.776 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 záradéunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a Pioneer USA Devizarészcvény Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Pioneer USA Devizarészcvény Alapok Alapja 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.



Az üzleti jelentésről készült jelentés

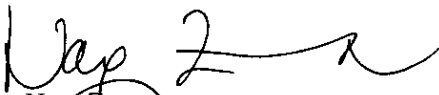
Elvégeztük a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 2011. évi éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

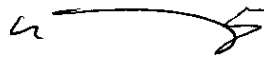
Véleményünk szerint a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Nagy Zsuzsanna
Igazgató



Nagy Györgyi
Kamara tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 004592

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

2011. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2011.01.01 - 2011.12.31.

BUDAPEST, 2012. április 20.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, ... 4.

B & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2010.	2011.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	600.563	499.134
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	450.824	161.040
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	69.135	55.318
V. Egyéb ráfordítások	1.992	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	78.612	282.776

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	5.480.943	2.966.977
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	5.233.594	2.937.167
1. Értékpapírok	4.480.593	2.315.712
2. Értékpapírok értékelési különbözete	753.001	621.455
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	72	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	752.929	621.455
III. Pénzeszközök	247.349	29.810
1. Pénzeszközök	247.349	29.810
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	5.480.943	2.966.977

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	5.473.150	2.962.974
I. Induló tőke	6.148.690	3.014.456
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	7.985.968	10.360.929
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1.837.278	-7.346.473
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-675.540	-51.482
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-303.817	169.011
2. Értékelési különbözet tartaléka	753.001	621.455
3. Előző évek(ek) eredménye	-1.203.336	-1.124.724
4. Üzleti év eredménye	78.612	282.776
F. Cél tartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	466	243
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	466	243
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	7.327	3.760
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	5.480.943	2.966.977

BUDAPEST, 2012. április 20.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, ...

J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Bt-től Társaság

PIONEER USA Devizárészvény Alapok Alapja

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2010.	2011.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	61.012	49.087
Letétkezelői díj	4.036	4.113
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	1.031	1.029
Könyvvizsgálat	2.549	998
Közzététel, reklám	0	0
Bankköltség	507	91
Költségek összesen:	69.135	55.318

Portfólió jelentés

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

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2010.	2011.
Tárgynap (T):	2010.12.31.	2011.12.31.
Saját tőke:	5.473.150.083	2.962.974.110
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	0,890133	0,982922
Darabszám:	6.148.689.787	3.014.456.296

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Futamidő	eFt	
		Összeg	%
I/1. Hítelállomány:		0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		4.003	100,00
Alapkezelői díj miatt		3.078	76,89
Letétkezelői díj miatt		242	6,05
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		683	17,06
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:		4.003	100,00

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

2011.
12.31.

			eFt	%	
II. ESZKÖZÖK			Összeg		
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			29.810	1,00	
	Unicredit bankszámla HUF		24.393	0,82	
	Unicredit deviza bankszámlák		5.417	0,18	
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00	
	Járó visszaváltási jutalék		0	0,00	
	Követelés lejárt opcióból		0	0,00	
	Követelés járó osztalékból		0	0,00	
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			0	0,00	
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00	
	Lekötött betét UniCredit Bank		0	0,00	
	2 hónap		0	0,00	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00	
II/4. Értékpapírok (összes):			2.937.167	99,00	
	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):			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):			2.937.167	99,00	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			2.937.167	99,00	
	PIO US MID CAP 'I' sorozat	USD	348.436	692.696	23,35
	PIO US RES. GROWTH 'I' sorozat	USD	1.591	921.369	31,05
	PIO US RES. 'I' sorozat	USD	509.606	816.861	27,53
	US PIO FUND USD 'I' sorozat	USD	349.980	506.241	17,06
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00	
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00	
	Járó kamat		0	0,00	
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00	
Eszközök összesen:			2.966.977	100,00	

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

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2011.12.31-én

ezer Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
PIO US MID CAP 'I' sorozat	348.436	572.083	0	116.453	4.160	692.696
PIO US RES. GROWTH 'I' sorozat	1.591	671.685	0	152.978	96.706	921.369
PIO US RES. 'I' sorozat	509.606	654.297	0	125.153	37.411	816.861
US PIO FUND USD 'I' sorozat	349.980	417.647	0	77.009	11.585	506.241
Befektetési jegyek:		2.315.712	0	471.593	149.862	2.937.167

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	
D100630	8.920	8.793	32	0	-9	8.816
D111116	11.060	10.463	40	0	-17	10.486
Diszkont kincstárjegyek:		19.256	72	0	-26	19.302
PIO US MID CAP 'I' sorozat	570.205	927.041	0	45.959	72.775	1.045.775
PIO US RES. GROWTH 'I' sorozat	2.180	876.665	0	57.853	92.704	1.027.222
PIO US RES. 'I' sorozat	1.517.827	1.773.560	0	142.640	180.318	2.096.518
US PIO FUND USD 'I' sorozat	794.813	884.071	0	68.225	92.481	1.044.777
Befektetési jegyek:		4.461.337	0	314.677	438.278	5.214.292
Összesen:		4.480.593	72	314.677	438.252	5.233.594

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

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

A Pioneer Profitmax Alapok Alapja 2009.12.31-i nappal (beolvadás határnapja) beolvadt a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapjába.

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

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

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

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

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

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

Az Alapkezelő felelős vezetője, aki a beszámoldót kézjegyével ellátja:

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

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

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozámígérést 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 2011. évi könyvvizsgálatért járó díj : 997.543 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 különbségek 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 tőken 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 eszközölt a 2011.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2012.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: 3.014.456 eFt volt.

Az alap 2011. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye): -51.482 eFt.

Az Alap 2011.évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 10,42% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2012.01.02-án kalkulált és 2012.01.02-i értéknaphoz vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készletet értékel T napi árfolyamon és T-1 napig tartalmazza a felhalmozott kamatot.

Az alábbiakban bemutatott nettó eszközérték T napi készlettel, T napi árfolyammal és T napig felhalmozott kamatokkal számított érték.

1 darab befektetési jegy névértéke: 1 Ft

eFt

	Közzétett Nettó eszköz érték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	2.957.829	2.937.167
Pénzeszközök	29.876	29.810
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	2.987.705	2.962.977
Kötelezettségek	260	243
Passzív elhatárolások	3.966	3.760
Nettó eszközérték / Saját tőke	2.983.479	2.962.974

Forgalomban lévő jegyek (db)	3.014.456.296
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2011.01.03.)	0,989724

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	3.014.456.296	3.014.456.296
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	2.983.479	2.962.974

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	19.255	0	0	234.802	254.057
Február	19.255	0	0	8.255	27.510
Március	10.462	0	0	208.341	218.803
Április	10.462	0	0	253.695	264.157
Május	10.462	0	0	309.831	320.293
Június	10.462	0	0	254.046	264.508
Július	10.462	0	0	188.175	198.637
Augusztus	10.462	0	0	112.206	122.668
Szeptember	10.462	0	0	123.810	134.272
Október	10.462	0	0	89.314	99.776
November	0	0	0	9.155	9.155
December	0	0	0	29.810	29.810

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
1999.*		989.117.317	1.148.312.603	722.578.908	1.414.850.012
2000.		1.414.850.012	1.061.656.088	727.620.821	1.748.885.279
2001.		1.748.885.279	1.600.934.183	1.952.253.482	1.397.565.980
2002.		1.397.565.980	871.907.257	560.157.419	1.709.315.818
2003.		1.709.315.818	551.062.843	716.307.254	1.544.071.407
2004.		1.544.071.407	2.446.881.742	2.505.190.246	1.485.762.903
2005.		1.485.762.903	1.355.015.901	823.405.328	2.017.373.476
2006.		2.017.373.476	1.775.262.365	1.110.286.949	2.682.348.892
2007.		2.682.348.892	2.675.627.497	1.200.357.378	4.157.619.011
2008.		4.157.619.011	4.727.582.271	5.512.918.810	3.372.282.472
2009.		3.372.282.472	5.743.925.444	4.066.507.021	5.049.700.895
2010.		5.049.700.895	2.936.267.099	1.837.278.207	6.148.689.787
2011.	Január	6.148.689.787	3.151.347.067	3.169.277.644	6.130.759.210
	Február	6.130.759.210	31.602.593	314.232.537	5.848.129.266
	Március	5.848.129.266	136.003.186	46.104.680	5.938.027.772
	Április	5.938.027.772	27.643.573	18.772.930	5.946.898.415
	Május	5.946.898.415	165.584.925	89.942.891	6.022.540.449
	Június	6.022.540.449	6.446.870	69.826.636	5.959.160.683
	Július	5.959.160.683	125.603.618	2.260.239.303	3.824.524.998
	Augusztus	3.824.524.998	82.849.978	514.947.000	3.392.427.976
	Szeptember	3.392.427.976	403.303.069	424.839.873	3.370.891.172
	Október	3.370.891.172	18.791.714	138.912.770	3.250.770.116
	November	3.250.770.116	32.397.549	178.651.821	3.104.515.844
	December	3.104.515.844	30.664.936	120.724.483	3.014.456.297
Mindösszesen az Alap indulásától:			31.106.674.371	29.081.335.391	

7. Cash flow alakulása 2010-2011. években:

adatok ezer Ft-ban

	2010.	2011.
I. Működési cash flow	1.162.479	278.986
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	78.612	282.776
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	831.470	-131.546
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	1.082.917	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-831.470	131.546
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	466	-223
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	484	-3.567
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-2.307.699	2.164.881
17. Értékpapírok beszerzése -	-6.912.932	-586.406
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	4.605.233	2.751.287
19. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	911.348	-2.661.406
20. Befektetési jegy kibocsátása +	2.403.127	3.682.909
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.491.779	-6.344.315
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-233.872	-217.539

8. időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2010.	2011.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2010.	2011.
PSZÁF díj	285	179
Alapkezelés	6.556	3.078
Letétkezelés	0	0
Tranzakciós díj	3	0
Kamatkorrekció	0	0
Könyvvizsgálati díj	483	503
Összesen	7.327	3.760

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

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Árfolyam	Eredményhatás
2011.11.25	2011.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	579.500	HUF/USD	239,75	-138.935.125
2011.11.25	2011.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	289.750	HUF/USD	239,55	-69.409.613
2011.11.18	2011.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	869.250	HUF/USD	229,34	-199.353.795
2011.08.02	2011.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	3.985.000	HUF/USD	193,60	-771.496.000
2011.07.27	2011.07.29	FX forward vételi pozíció nyitása	3.985.000	HUF/USD	185,50	-739.217.500
2011.05.30	2011.05.31	FX forward vételi pozíció nyitása	3.985.000	HUF/USD	187,85	-748.582.250
2011.04.27	2011.04.29	FX forward vételi pozíció nyitása	4.150.000	HUF/USD	180,67	-749.780.500
2011.08.18	2011.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	579.500	HUF/USD	192,15	111.350.925
2011.08.16	2011.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	1.159.000	HUF/USD	189,21	219.294.390
2011.07.27	2011.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	3.985.000	HUF/USD	188,10	749.578.500
2011.05.30	2011.07.29	FX forward eladási pozíció nyitása	3.985.000	HUF/USD	189,11	753.603.350
2011.05.12	2011.05.31	FX forward eladási pozíció nyitása	3.985.000	HUF/USD	186,34	742.564.900
2011.03.24	2011.04.29	FX forward eladási pozíció nyitása	4.150.000	HUF/USD	190,86	792.069.000
						-48.313.717,50

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

Kamatbevétel pénztintézettől	7.882
Devizakészlet árf. Nyerése	135
Árfolyam nyereség - DKJ	725
Deviza árf.nyer./külf.bef.jegy	96.312
Értékpapír árf.nyer./külf.bef.jegy	327.728
FX ügylet-deviza eladás	56.674
Árfolyam nyereség	9.678
Pénzügyi műveletek bevételei	499.134
Kamatfizetés pénztintézetnek	172
Deviza árf.veszt./külf.bef.jegy	12.092
Értékpapír árf.veszt./külf.bef.jegy	7.832
FX ügylet-deviza visszavétel	104.988
Árfolyam veszteség	35.956
Pénzügyi műveletek ráfordításai	161.040

11. Az alap saját tőkéjének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása 2011-ben havi bontásban:

	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	5.458.150.228	0,888874	-	-
2011.01.31	2.728.270.776	0,866304	2.585.203.870	0,866628
2011.02.28	2.692.990.831	0,871041	2.405.125.544	0,871904
2011.03.31	2.584.992.295	0,839722	2.405.276.467	0,841127
2011.04.30	2.546.949.294	0,824263	2.362.499.821	0,826168
2011.05.31	2.557.059.786	0,845384	2.541.848.324	0,847930
2011.06.30	2.471.036.942	0,827373	2.467.986.231	0,830409
2011.07.31	2.482.878.672	0,839016	731.390.718	0,842630
2011.08.31	1.926.900.501	0,772425	666.825.961	0,776315
2011.09.30	1.951.666.779	0,820377	817.196.095	0,825052
2011.10.31	2.049.968.421	0,896566	870.169.265	0,902230
2011.11.30	2.007.250.645	0,913735	831.267.665	0,920173
2011.12.31	2.082.133.023	0,980726	879.186.852	0,988284

12. Az alap hozamának alakulása :

időszak	nominális hozam	referencia hozam
"A" sorozat:		
2002.12.31 - 2003.12.31	12,64%	13,12%
2003.12.31 - 2004.12.31	-8,07%	-7,04%
2004.12.31 - 2005.12.31	17,46%	16,72%
2005.12.31 - 2006.12.31	4,42%	4,23%
2006.12.31 - 2007.12.31	-1,74%	-5,96%
2007.12.31 - 2008.12.31	-29,21%	-29,81%
2008.12.31 - 2009.12.31	17,12%	18,90%
2009.12.31 - 2010.12.31	23,02%	24,22%
2010.12.31 - 2011.12.31	10,33%	15,04%
"I" sorozat:		
2011.03.24 - 2011.12.31	9,85%	12,51%

13. Az alap portfóliójában lévő befektetési alapokat és egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb értéke a 2011/12/30-i állapot szerint:

Értékpapír neve	ISIN kód	alapkezelési díj maximális mértéke
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	0,70%
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	1,00%
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	0,65%
US PIONEER FUND USD I SOROZAT	LU0133646561	0,70%

14. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Kötésdátum	Lejárat	Művelet típus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat
2011.12.22	2011.12.23	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	43.200.000,00	HUF	7,20%
2011.11.29	2011.12.02	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	27.000.000,00	HUF	6,86%
2011.08.16	2011.08.18	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	180.000.000,00	HUF	6,55%
2011.02.25	2011.03.01	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	30.000.000,00	HUF	6,51%

15. Az éves jelentés kötelező tartalmi elemeinek bemutatása a 2011.évi CXCI. Tv. 6. számú melléklete alapján:

Beszámolási Időszak: 2011.01.01 - 2011.12.31.

- I. Vagyonkimutatás lásd: Portfóliójelentés táblázatai a 3-4. oldalakon
- II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma lásd: Portfóliójelentés táblázata a 3. oldalon
- III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték lásd: ugyanott
- IV. A befektetési alap összetétele lásd: Portfóliójelentés táblázata a 4. oldalon
- V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

		ezer Forint
a)	befektetésekből származó jövedelem:	338.094
b)	egyéb bevétel:	0
c)	kezelési költségek (alapkezelői díj):	-49.087
d)	a letétkezelő díjai:	-4.113
e)	egyéb díjak és adók:	0
	bizományosi díj:	0
	bankköltség:	-91
	felügyeleti díj:	-1.029
	egyéb költség és ráfordítás:	-998
f)	nettó jövedelem:	282.776
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
	újra befektetett jövedelem:	282.776
h)	a tőkeszámla változása*:	-2.661.406
i)	a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j)	minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0

*Tőkeszámla változása alatt a kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek értékének különbözetét értjük.

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről, feltüntetve az egyes üzleti évek végén regisztrált összes nettó eszközértéket és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket:

	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2007.12.31	3.550.295.813	0,873973	-	-
2008.12.31	2.080.046.949	0,616957	-	-
2009.12.31	3.342.044.493	0,722565	-	-
2010.12.31	5.458.150.228	0,888874	-	-
2011.12.31	2.962.974.110	0,982922	879.186.852	0,988284

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az A származtatott ügyleteket a 9.pont mutatója be. ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét:

16. Az Alap portfóliójában lévő eszközök összetétele az időszak elején az éves beszámoló alapján:

PIONEER USA Devizarészvény Alapok Alapja

2010.

eFt 12.31.

II. ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			247.349	4,51
Unicredit bankszámla HUF			246.677	4,50
Unicredit deviza bankszámlák			672	0,01
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			Futamidő	0,00
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
II/4.1. Állampapírok (összes):			19.302	0,35
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			19.302	0,35
D110316	HUF	8.920	8.816	0,16
D111116	HUF	11.060	10.486	0,19
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			5.214.292	95,13
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			5.214.292	95,13
PIO US MID CAP 'I' sorozat	USD	570.205	1.045.775	19,08
PIO US RES. GROWTH 'I' sorozat	USD	2.180	1.027.222	18,74
PIO US RES. 'I' sorozat	USD	1.517.827	2.096.518	38,25
US PIO FUND USD 'I' sorozat	USD	794.813	1.044.777	19,06
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00
Eszközök összesen:			5.480.943	100,00

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

BUDAPEST, 2012. április 20.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Főv. t. 101

& C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja

2011.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2012.április 20.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Pioneer USA Devizarésztvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

Az Alap befektetési célja, hogy az észak-amerikai (elsősorban USA) részvénypiacokra irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el. Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fenti régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok, tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát rövid lejáratú Magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját.

II. Nemzetközi részvénypiac

A nemzetközi részvénypiaci hangulat inkább kedvező volt az első negyedév során de hatalmas száguldást, óriási kitöréseket nemigen láthattunk. Inkább annak fényében tekinthető a negyedéves teljesítmény kedvezőnek, hogy milyen súlyos világpolitikai események zajlottak ebben az időszakban (japán földrengés, közel-keleti forradalmak).

A nemzetközi részvénypiaci hangulat a második negyedévben elromlott. Az első negyedévet jellemző világpolitikai tragédiák kevésbé tudták megrendíteni a piacokat, azonban az eurózónát veszélyeztető államadósság problémák és az amerikai gazdaság növekedési kilátásainak romlása megtette hatását.

A harmadik negyedév során csökkenő forgalom és növekvő volatilitás volt jellemző. Hisztérikus emelkedések és zuhanások váltogatták egymást. A befektetői hangulatot olyan események rombolják melyek reális árazása szinte lehetetlen, ugyanis olyan évtizedek óta nem látott fejleményeket kéne beárazni, mint pl. egy fejlett állam csődje... A negyedév során az európai adósságválság a leminősítések és a csődhelyzetek miatt folyamatosan rettegésben tartotta a piacokat, olyan intenzív és tartós esés zajlott mely legutóbb a Lehmann-csőd idején volt megfigyelhető.

A negyedik negyedév megnyugvást hozott a fejlett piacokon, az amerikai makroadatok rendre jobbak lettek a várakozásoknál, a növekedési kilátások legpesszimistább forgatókönyve nem igazolódott, illetve az európai országok között sem következett be kontrollálatlan csödesemény. Az év egésze ettől persze negatív eredményeket hozott, de olyan katasztrófára, mint 2008-ban történ szerencsére nem került sor.

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2010.12.31	2011.12.31	változás
S&P 500	1257,64	1257,6	0,00%
Nasdaq	2652,87	2605,15	-1,80%
Russel 2000	783,65	740,92	-5,45%
Eurostoxx 50	2792,82	2316,55	-17,05%
DAX	6914,19	5898,35	-14,69%
FTSE 100	5899,94	5572,28	-5,55%
Nikkei	10228,92	8455,35	-17,34%
Hang Seng	23035,45	18434,39	-19,97%
Bovespa	69304,8125	56754,0781	-18,11%

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)

Indexek	2010:12:31	2011:12:31	változás
S&P 500	940,92475	970,37035	3,13%
Nasdaq	1984,7899	2010,1465	1,28%
Russel 2000	586,30108	571,69752	-2,49%
Eurostóxx 50	2792,82	2316,55	-17,05%
DAX	6914,19	5898,35	-14,69%
FTSE100	6882,0862	6668,2475	-3,11%
Nikkei	94,35249	84,74074	-10,19%
Hang Seng	2217,2657	1831,4406	-17,40%
Bovespa	31451,938	23508,434	-25,26%

Az amerikai piacok saját és közös devizában tekintve is a nyertesek közé tartoznak. Amerika adósságproblémái helyett a világ Európa adósságával volt elfoglalva, miközben az amerikai gazdaság rugalmas alkalmazkodásról tanúskodva rendre pozitívan lepte meg az elemzőket a vállalatok pedig folyamatosan jó működési eredményekről számoltak be. Így nem meglepő módon az amerikai indexek nem zártak veszteséges évet, ami kifejezetten jónak számított 2011-ben.

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer USA Devizarészvény Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2011. évi üzleti jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2012. április 20.

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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.