

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Magyar Indexkövető Részvény 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 Magyar Indexkövető Részvény Alap (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 1.795.371 E Ft, a tárgyévi eredmény 201.056 E Ft veszteség –, 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 felelőségünk ennek az éves beszámolónak a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérések az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését.

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

Záradék (vélemény)

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



Az üzleti jelentésről készült jelentés

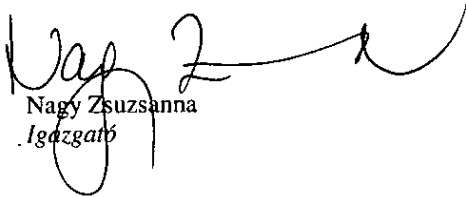
Elvégeztük a Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 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 Indexkövető Részvény Alap 2011. évi üzleti jelentése a Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Nagy Zsuzsanna
Igazgató

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



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

PIONEER Magyar Indexkövető Részvény Alap

2011. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2011.01.01 - 2011.12.31.

BUDAPEST, 2012. április 20.

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

**D & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság**

PIONEER Magyar Indexkövető Részvény Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2010.	2011.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	537.117	148.882
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	152.180	302.867
III. Egyéb bevételek	0	397
IV. Működési költségek	60.557	47.468
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett/fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	324.380	-201.056

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	2.428.517	1.795.371
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi szolgáltatók követeléseinek értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2.112.710	1.737.278
1. Értékpapírok	2.188.168	2.157.330
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-75.458	-420.052
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	-75.458	-420.052
III. Pénzeszközök	315.807	58.093
1. Pénzeszközök	315.807	58.093
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:	2.428.517	1.795.371

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	2.423.553	1.791.475
I. Induló tőke	871.675	850.675
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1.490.566	1.248.192
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-618.891	-397.517
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1.551.878	940.800
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	108.566	43.138
2. Értékelési különbözet tartaléka	-75.458	-420.052
3. Előző évek(ek) eredménye	1.194.390	1.518.770
4. Üzleti év eredménye	324.380	-201.056
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	4.419	3.073
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4.419	3.073
III. Külföldi pénzügyi szolgáltatók kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	545	823
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	2.428.517	1.795.371

BUDAPEST, 2012. április 20.

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

» & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Magyar Indexkövető Részvény Alap

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2010.	2011.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	55.673	43.557
Letétkezelői díj	2.784	2.317
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	696	545
Könyvvizsgáló	772	791
Közzététel, reklám	0	0
Bankköltség	632	258
Költségek összesen:	60.557	47.468

Portfólió jelentés

Alapadatok:
 Alap lajstromszáma: 1111-30
 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:	2.423.553.092	1.791.475.219
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	2,780341	2,105947
Darabszám:	871.674.650	850.674.573

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	Futamidő	eFt	
		Összeg	%
I/1. Hitelállomány:		0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		3.896	100,00
Alapkezelői díj miatt		3.073	78,88
Letétkezelői díj miatt		293	7,52
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		530	13,60
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:		3.896	100,00

PIONEER Magyar Indexkövető Részvény Alap

2011.
12.31.

		eFt	
II. ESZKÖZÖK		Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		58.093	3,24
	Unicredit bankszámla HUF	58.093	3,24
	Unicredit deviza bankszámlák	0	0,00
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):		Futamidő	0
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	0,00
	Lekötött betét UniCredit Bank	2 hónap	0
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):		Devizanem	Névérték
		1.737.278	96,76
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):		1.737.278	96,76
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		1.737.278	96,76
	CIG PANNONIA	HUF	30.000
			15.360
	EGIS TÖRZS	HUF	1.833
			32.444
	MAGYAR TELEKOM	HUF	414.968
			215.369
	MOL TÖRZS	HUF	35.100
			608.984
	OTP	HUF	163.326
			525.583
	RICHTER G. TÖRZS	HUF	9.928
			339.538
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):		0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		0	0,00
	Járó kamat	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0,00
Eszközök összesen:		1.795.371	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2011.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
CIG PANNONIA	30.000	26.699	0	0	-11.339	15.360
EGIS TÖRZS	1.833	35.817	0	0	-3.373	32.444
MAGYAR TELEKOM	414.968	268.076	0	0	-52.707	215.369
MOL TÖRZS	35.100	718.593	0	0	-109.609	608.984
OTP	163.326	729.046	0	0	-203.463	525.583
RICHTER G. TÖRZS	9.928	379.099	0	0	-39.561	339.538
Belföldi részvények:		2.157.330	0	0	-420.052	1.737.278

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2010.12.31-én

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
GARANTIBAN K	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.

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

A PIONEER Magyar Indexkövető Részvény 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.), valamint 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 2011. évi könyvvizsgálatért járó díj: 790.820 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 értékülönbözeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítélethez származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átvértékelése az eredménnyel szemben történik.

Az Induló tőkén belüli 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 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 indulótökeként 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: 850.675 eFt volt.

Az alap 2011. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) : 940.800 eFt.

Az Alap 2011.évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után -24,26% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2012.01.02-án kalkulált és 2012.01.02-i értéknappra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készletet értke! T napi árfolyamon és T-1 napig 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	1.751.692	1.737.278
Pénzeszközök	58.102	58.093
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	1.809.794	1.795.371
Kötelezettségek	3.269	3.073
Passzív elhatárolások	689	823
Nettó eszközérték / Saját tőke	1.805.836	1.791.475
Forgalomban lévő jegyek (db)	850.674.573	
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) (2011.01.03.)	2.122828	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	850.674.573	850.674.573
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	1.805.836	1.791.475

5.Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

	eFt				
Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	86.164	86.164
Február	0	0	0	34.776	34.776
Március	0	0	0	89.146	89.146
Április	0	0	0	175.740	175.740
Május	0	0	0	104.494	104.494
Június	0	0	0	93.198	93.198
Július	0	0	0	25.465	25.465
Augusztus	0	0	0	32.275	32.275
Szeptember	0	0	0	34.545	34.545
Október	0	0	0	20.719	20.719
November	0	0	0	72.664	72.664
December	0	0	0	58.093	58.093

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	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.		879.445.916	611.119.988	618.891.254	871.674.650
2011.	Január	871.674.650	11.899.148	18.048.633	865.525.165
	Február	865.525.165	38.269.098	35.461.282	868.332.981
	Március	868.332.981	96.988.677	110.347.457	854.974.201
	Április	854.974.201	40.049.746	50.094.548	844.929.399
	Május	844.929.399	16.635.157	21.775.507	839.789.049
	Június	839.789.049	31.565.751	25.570.155	845.784.645
	Július	845.784.645	24.032.074	49.422.536	820.394.183
	Augusztus	820.394.183	26.714.190	35.367.504	811.740.869
	Szeptember	811.740.869	28.527.022	10.636.179	829.631.712
	Október	829.631.712	18.922.560	13.326.482	835.227.790
	November	835.227.790	18.966.069	13.769.129	840.424.730
	December	840.424.730	23.947.752	13.697.909	850.674.573
Mindösszesen az Alap indulásától:			5.351.907.097	7.586.264.940	

7. Cash flow alakulása 2010-2011. években:

adatok ezer Ft-ban

	2010.	2011.
I. Működési cash flow	280.537	-244.844
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	280.590	-243.776
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-361.159	-344.594
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	361.159	344.594
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-27	-1.346
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-26	278
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-259.893	73.558
17. Értékpapírok beszerzése -	-3.835.674	-3.709.812
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3.531.991	3.740.650
19. Kapott hozamok +	43.790	42.720
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-41.160	-86.428
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1.788.105	997.613
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.829.265	-1.084.041
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-20.516	-257.714

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2010.	2011.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2010.	2011.
PSZÁF díj	159	109
Alapkezelés	0	0
Letétkezelés	0	293
Tranzakciós díj	0	27
Kamatkorrekció	0	0
Könyvvizsgálati díj	386	394
Összesen	545	823

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

A tárgyidőszakban az Alapban nem voltak származékos ügyletek.

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

Kamatbevétel pénzügyintézetektől -real	3.954
Belf-i részvény árfolyamnyereség	72.496
Külf-i részvény árfolyamnyereség	27.259
Egyéb értékpapír árf.nyeresége	2.580
Devizakészletek átvált.árf.nyeres	305
Devizakészletek ford.napi ért.ny	-432
Kapott osztalék belföldi	42.720
Pénzügyi műveletek bevételei	148.882
Fizetett kamat pénzügyintézetnek	363
Értékpapír besz./ért. jutalék	5.440
Belf-i részvény árfolyamvesztés	289.910
Külf-i értékpapír ért.devizaárf.v	6.871
Devizakészletek átváltási árf.ves	283
Pénzügyi műveletek ráfordításai	302.867

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

	"A" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	2.423.318.459	2,780295
2011.01.31	2.500.028.904	2,889554
2011.02.28	2.560.067.369	2,947652
2011.03.31	2.470.513.619	2,895215
2011.04.30	2.556.403.715	3,025334
2011.05.31	2.432.856.537	2,897112
2011.06.30	2.378.420.395	2,831226
2011.07.31	2.153.651.509	2,643410
2011.08.31	1.853.003.104	2,272439
2011.09.30	1.588.281.043	1,933787
2011.10.31	1.830.054.313	2,194170
2011.11.30	1.817.969.563	2,164979
2011.12.31	1.796.316.284	2,112908

12. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	nominális hozam	referencia hozam
"A" sorozat:		
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%
2010.12.31 - 2011.12.31	-24,00%	-20,77%

13. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Kötésdátum	Lejárat	Művelettípus	Partner	Összeg	Devizanem	Kamat
2011.08.05	2011.08.08	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	26.000.000,00	HUF	6,54%
2011.07.25	2011.07.29	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	8.000.000,00	HUF	6,54%
2011.07.12	2011.07.29	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	25.000.000,00	HUF	6,55%
2011.05.25	2011.05.26	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	30.000.000,00	HUF	6,55%
2011.03.18	2011.04.05	Pénzpiaci hitel felvétele	UniCredit Bank Hungary Zrt.	80.000.000,00	HUF	6,51%

14. 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:	-153.985
b)	egyéb bevétel:	397
c)	kezelési költségek (alapkezelői díj):	-43.557
d)	a letétkezelő díjai:	-2.317
e)	egyéb díjak és adók:	
	bizományosi díj:	0
	bankköltség:	-258
	felügyeleti díj:	-545
	egyéb költség és ráfordítás:	-791
f)	nettó jövedelem:	-201.056
g)	felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
	újra befektetett jövedelem:	-201.056
h)	a tőkeszámla változása*:	-86.428
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:

	nettó eszközérték	egy jegyre jutó
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
2011.12.31	1.796.316.284	2.112908

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét: A tárgyidőszakban az Alapban nem voltak származékos ügyletek.

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

PIONEER Magyar Részvény Alap

2010.
12.31.

			eFt	
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	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
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
	HUF	46.339	34.059	1,40
ÁLLAMI NYOMDA - 98	HUF	21.192	95.364	3,93
DANUBIUS TÖRZS	HUF	1.030.000	92.700	3,82
ECONET	HUF	1.633	32.807	1,35
EGIS TÖRZS	HUF	3.345	75.263	3,10
ÉMÁSZ TÖRZS	HUF	100.159	95.652	3,94
FHB A-100	HUF	325.168	167.787	6,91
MAGYAR TELEKOM	HUF	17.988	373.970	15,39
MOL TÖRZS	HUF	63.711	319.829	13,17
OTP TÖRZS (100)	HUF	25.000	20.050	0,83
RÁBA	HUF	5.628	239.471	9,86
RICHTER G. TÖRZS	HUF	47.321	156.160	6,43
TVK TÖRZS II.	HUF	7.004	89.651	3,69
ZWACK RT. TÖRZS	HUF			
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. Jeltárogglevelek (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 értékpapiroknál az eFt-ban kifejezett névérték helyett a darabszám szerepel.

BUDAPEST, 2012. április 20.

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

D & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Magyar Indexkövető Részvény Alap

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 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 részvényt piacot célozza meg.

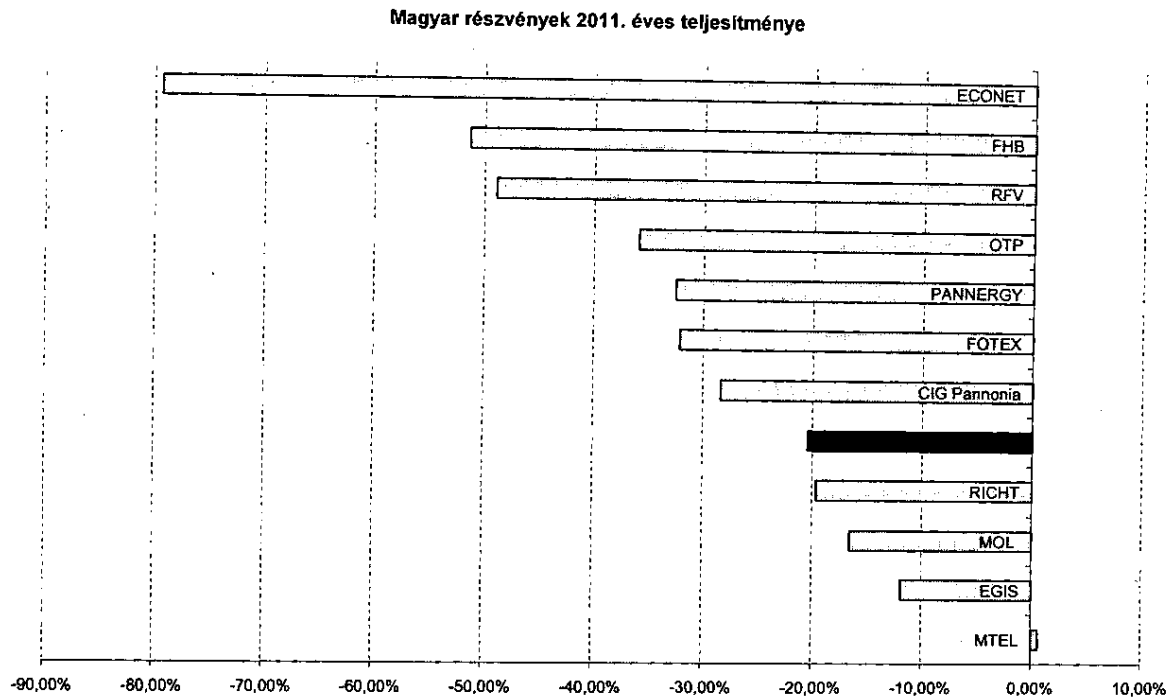
A Pioneer Magyar Részvény Alap befektetési politikája 2011. január 14-től megváltozott: ettől az időponttól kezdődően hazai indexkövető részvény alapként működik tovább. Az Alap új neve 2011. január 14-től: Pioneer Magyar Indexkövető Részvény Alap. A befektetési politika változásának célja, hogy a Budapesti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

II. Hazai részvényt piac 2011-ben

A magyar piac erős évekzúdatú produkált, persze rá is fért ez a hazai parkett részvényeire, hiszen 2010-ben alaposan elmaradtak régiós versenytársaitól, a második negyedév során nem tudta folytatni emelkedését, de az is komoly eredménynek tekinthető, hogy az év elején megszerzett előnyét nagyrészt meg tudta őrizni az időszak során.

A magyar piac óriásit zuhant a harmadik negyedévben. Az esés nemcsak abszolút értelemben súlyos, de relatív értelemben is, a júniusig felülteljesítő magyar piac az általunk figyelt univerzum leggyengébben teljesítő piacává vált, amihez a forint erőteljes gyengülése is nagyban hozzájárult.

A negyedik negyedév ugyan emelkedést hozott de ez csak szépségtapasznak volt elegendő az év egészének gyászos teljesítményéhez. Az októberi emelkedést novemberben és decemberben kisebb lecsordogálás követte. Ellentmondásos év volt tehát a 2011-es. Az év első felében nemcsak a régiót hanem a legtöbb globális piacot is felülteljesítette a BUX, majd a nyári általános éles zuhanást a romló magyar gazdaságpolitikai megítélés mellett nem tudta kiheverni az index, így a globálisan alulteljesítő piacok között zártuk az évet.



A magyar piac zászlóshajója az OTP árfolyama az év első felében kiválóan alakult folyamatosan emelkedett és a 6500 forintos szintig meg sem állt. A Részvényt a magyar makro megítélés tükrének is tartják, hiszen árfolyama rendszeresen reflektál a magyar gazdaságpolitika elfogadottságára. Az első félévben a Széll Kálmán-terv számait örömmel fogadta a piac és a forint erősödése az állampapírpiazi hozamok csökkenése és a magyar CDS felár csökkenése jellemezte az időszakot ami az OTP árfolyamát nagyban támogatta. A fordulat az év közepén következett be erős nemzetközi hangulatromlás mellett, ami a világ összes részvénytőzsdéjét alaposan megtépázta. Az európai adósságválság eszkalálódása volt a riadalom fő oka ami a pénzügyi szektor részvényeire nehezedő komoly nyomást eredményezett. Az OTP esetében ráadásul a svájci frank példátlan erősödése (őszig az euróval szemben) is fokozta a gondokat, hiszen a devizahitelek problémája fokozódott. Erre jött a szeptember közepén a rögzített árfolyamon történő végtörlesztés, ami újabb komoly károkat okozott a banknak és a forintot is lejtőre küldte. E sokkból aztán nem is tudott már talpra állni a papír és maradt 3000 forint körüli árfolyamon ahol 2009-ben járt utoljára.

A másik fontos részvényünk a MOL, mely kevésbé zárt rossz évet, de árfolyam alakulása annak ellenére negatív, hogy az év során remek fundamentális hírek érkeztek a cégről. A kitermelési területek (főleg Kurdisztán) rendre a várakozásoknál magasabb tartalékokat rejtnek, az olajár pedig magasan stabilizálódott. A MOL-INA szerződés kapcsán a választási kampányban vesztesre álló horvát kormány komoly támadásba lendült a MOL menedzsment ellen, a magyar állam pedig kivásárolta az orosz tulajdonost meglehetősen magas árfolyamon, magas állami tulajdonhányadra szert téve ezzel. Az állami befolyás növekedése, a horvát politikai támadás valamint a szíriai polgárháború (itt is komoly kapacitásai vannak a MOL-nak) nyomás alá helyezték az árfolyamot, de a papír jó fundamentális hátterének köszönhetően végül a felülteljesítő papírok között zárt.

A gyógyszerpapírok is inkább a győztesek közé tartoznak, hiszen felülteljesítették az indexet, de összességében ők is veszítettek árfolyamukból. A gyógyszercégeket az első félévben a forint erősödése sújtotta, hisz exportőrként csökkenő bevételekkel számolhattak, majd a hazai gyógyszerkassza százmilliárdos csökkentése jelentett rossz hírt. A második félévben a gyengülő forint segítette az exportbevételek emelkedését és a szektor defenzív jellege is érvényesült. A Richter kapcsán is érkeznek a jó hírek, bár a vártnál kissé lassabban, hisz új originális terméke 2012-ben talán már piacra kerülhet, valamint új kelet-európai értékesítési erőfeszítései is lassan termőre fordulnak, de az igazi áttörés még várat magára. Az Egis különösebb jó hírek nélkül vészeltte át az idei évet.

A távközlési szektor volt a nyerő 2011-ben, osztalék figyelembe vétele nélkül is emelkedett az árfolyam, osztalékhozammal korrigálva pedig 10% fölötti hozamot produkált a MTEL részvénye. A cég rendkívül nehéz makrogazdasági környezetben a régió legjobb stratégiáját alkalmazza és képes folyamatosan emelni a nem vonalas bevételeit, valamint folyamatosan szigorú költségkontrollt is működtet, továbbá a papír defenzív mivolta is segítette az árfolyamot, a távközlési különadó eltörlése is rendre felmerül.

A kis papírok az év vesztesei voltak. A kiüresedő Econet később Est Media Group egyelőre nem tudott hiteles talpon maradási stratégiát vázolni a piac számára. Az FHB a legsérülékenyebb finanszírozású bankok közé tartozik, különösen sújtotta a végtörlesztés, a forintgyengülés és a CDS emelkedése. Az RFV az év során ESTAR néven alakult újjá, és az első félévben még képes volt rekord magas árfolyamot elérni az év végére komolyan visszaesett, köszönhetően a várakozásoktól messze elmaradó árbevétel alakulásnak. A többiek sem volumenben sem sztoriban nem tudtak érdemi befolyással bírni az év során.

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 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.