

**Független Könyvvizsgálói Jelentés
a Pioneer Selecta Európai 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 Selecta Európai Részvény 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 3.131.640 E Ft, a tárgyévi eredmény 135.142 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 felelősségünk 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 felmérésekor 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.





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

Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Selecta Európai Részvény 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 megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

KPMG Hungária Kft.
Nyilvántartási szám: 000202



Nagy Zsuzsanna
Igazgató



Nagy Györgyi
Kamarai tag könyvvizsgáló
Nyilvántartási szám: 004592



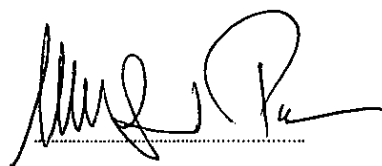
PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2011. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2011.01.01 - 2011.12.31.

BUDAPEST, 2012. április 20.



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

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

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2010. 01.01-12.31.	2011. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	868.785	120.038
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	455.376	196.541
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	69.153	58.639
V. Egyéb ráfordítások	5.242	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	339.014	-135.142

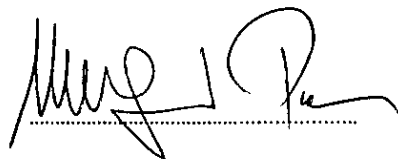
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	4.448.139	3.134.027
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzügyi eszközök értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	4.222.650	3.126.212
1. Értékpapírok	3.963.345	2.891.307
2. Értékpapírok értékelési különbözete	259.305	234.905
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2	2
2.2. egyéb értékelési különbözet	259.303	234.903
III. Pénzeszközök	225.489	7.815
1. Pénzeszközök	225.489	7.815
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	2	2
1. Aktív időbeli elhatárolás	2	2
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-2.389
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	4.448.141	3.131.640

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	4.441.369	3.126.933
I. Induló tőke	3.946.278	2.848.599
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	5.081.900	5.297.757
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1.135.622	-2.449.158
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	495.091	278.334
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	-53.940	-108.766
2. Értékelési különbözet tartaléka	259.305	232.516
3. Előző évek(ek) eredménye	-49.288	289.726
4. Üzleti év eredménye	339.014	-135.142
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	382	262
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	382	262
III. Külföldi pénzügyi eszközök kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	6.390	4.445
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	4.448.141	3.131.640

BUDAPEST, 2012. április 20.


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

& C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2010. 01.01-12.31.	2011. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	62.438	52.775
Letétkezelői díj	4.126	3.814
Forgalmazási költség	0	0
PSZÁF (felügyeleti) díj	1.031	955
Könyvvizsgálat	966	998
Közzététel, reklám	53	0
Bankköltség	539	97
Költségek összesen:	69.153	58.639

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-95
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2010.	2011.
Tárgynap (T):	2010.12.31.	2011.12.31.
Saját tőke:	4.441.368.151	3.126.932.510
Egy jegyre jutó NEE az éves beszámoló alapján:	1,125458	1,097709
Darabszám:	3.946.277.654	2.848.599.001

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

	eFt	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	4.707	100,00
Alapkezelői díj miatt	3.749	79,65
Letétkezelői díj miatt	260	5,52
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	698	14,83
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:	4.707	100,00

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2011.
12.31.

II. ESZKÖZÖK			eFt	%
Összeg				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			7.815	0,25
Unicredit bankszámla HUF			1.497	0,05
Unicredit deviza bankszámlák			6.318	0,20
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
Futamidő			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):			3.126.212	99,83
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.:			1.191	0,04
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			1.191	0,04
BGTRANSCO3 7%	GBP	1.000	481	0,02
BGTRANSCO12 12/22	GBP	1.000	710	0,02
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):			3.125.021	99,79
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			3.125.021	99,79
P. Core EU.I.	Eur	275.406	586.090	18,72
P. Top European Players	Eur	446.133	753.713	24,07
P. European Research	Eur	583.681	720.955	23,02
P. European Potential	Eur	2.789	585.109	18,68
Mdax	Eur	9.500	241.632	7,72
Dax Etf	Eur	14.140	237.522	7,58
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2	0,00
Járó kamat			2	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-2.389	-0,08
Eszközők összesen:			3.131.640	100,00

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

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2011.12.31-én

ezer Ft						
Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
BGTRANSC03 7%	1.000	598	1	-39	-79	481
BGTRANSCO H 12/22	1.000	597	1	-57	169	710
Külföldi kötvények:		1.195	2	-96	90	1.191
P. Core EU.I.	275.406	509.657	0	73.834	2.599	586.090
P. Top European Players	446.133	670.932	0	87.581	-4.800	753.713
P. European Research	583.681	655.677	0	82.956	-17.678	720.955
P. European Potential	2.789	577.900	0	63.245	-56.036	585.109
Mdax	9.500	222.144	0	28.370	-8.882	241.632
Dax Etf	14.140	253.802	0	28.259	-44.539	237.522
Befektetési jegyek:		2.890.112	0	364.245	-129.336	3.125.021
Összesen:		2.891.307	2	364.149	-129.246	3.126.212

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

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2010.12.31-én

ezer Ft						
Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Placi érték
				deviza	papír	
BGTRANSC03 7%	1.000	598	1	-129	72	542
BGTRANSCO H 12/22	1.000	597	1	-92	-122	384
Külföldi kötvények:		1.195	2	-221	-50	926
P. Core EU.I.	310.792	574.422	0	16.337	47.728	638.487
P. Top European Players	610.661	916.002	0	12.712	34.741	963.455
P. European Research	878.676	987.058	0	13.012	60.481	1.060.551
P. European Potential	5.190	1.075.456	0	4.949	23.258	1.103.663
Mdax	17.500	409.212	0	6.782	39.574	455.568
Befektetési jegyek:		3.962.150	0	53.792	205.782	4.221.724
Összesen:		3.963.345	2	53.571	205.732	4.222.650

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

Kiegészítő melléklet

1. Az alap bemutatása:

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

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

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

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

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

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt., a BNP Paribas Hungária Bank Zrt. (illetve 2006/09/01-től a BNP Paribas Hungária Zrt.-ből való kiválással létrejött BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe) (székhelye: 1051 Budapest, Roosevelt tér 7-8.), 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 külföldi befektetési jegyekbe és külföldi kötvényekbe fektető nyíltvégű befektetési alap.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alapkezelő a befektetők felé az Alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamigérteket 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 könyvvizgálatért 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 értékülönözéseként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözések mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

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

Az Induló tőken 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 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:

2.848.599 eFt volt.

Az alap 2011. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

278.334 eFt.

Az Alap 2011.évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után

-2,47% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2012.01.02-án kalkulált és 2012.01.02-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi készletet értékel 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

	Közzétett Nettó eszköz érték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	0	0
Értékpapírok	3.203.876	3.126.212
Pénzeszközök	7.900	7.815
Aktív időbeli elhatárolások	0	2
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-7.665	-2.389
Eszközök összesen	3.204.111	3.131.640
Kötelezettségek	279	262
Passzív elhatárolások	4.698	4.445
Nettó eszközérték / Saját tőke	3.199.134	3.126.933

Forgalomban lévő jegyek (db)	2.848.599.001
Egy jegyre jutó NEE (Ft) (2011.01.03.)	1,123055

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	2.848.599.001	2.848.599.001
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	3.199.134	3.126.933

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	0	0	235.598	235.598
Február	0	0	0	215.023	215.023
Március	0	0	0	178.687	178.687
Április	0	0	0	213.937	213.937
Május	0	0	0	128.815	128.815
Június	0	0	0	242.496	242.496
Július	0	0	0	206.551	206.551
Augusztus	0	0	0	68.576	68.576
Szeptember	0	0	0	25.453	25.453
Október	0	0	0	54.850	54.850
November	0	0	0	37.343	37.343
December	0	0	0	7.815	7.815

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
1999.		1.770.840.224	613.531.814	27.578.194	2.356.793.844
2000.		2.356.793.844	2.859.763.531	1.049.150.674	4.167.406.701
2001.		4.167.406.701	282.295.566	3.024.202.853	1.425.499.414
2002.		1.425.499.414	880.333.283	835.495.752	1.470.336.945
2003.		1.470.336.945	737.147.850	758.919.345	1.448.565.450
2004.		1.448.565.450	1.169.099.653	1.065.114.053	1.552.551.050
2005.		1.552.551.050	4.461.381.852	1.393.358.635	4.620.574.267
2006.		4.620.574.267	4.312.288.279	4.305.057.638	4.627.804.908
2007.		4.627.804.908	4.705.033.833	4.800.343.865	4.532.494.876
2008.		4.532.494.876	12.716.556.221	13.243.817.601	4.005.233.496
2009.		4.005.233.496	1.487.825.871	1.319.416.526	4.173.642.841
2010.		4.173.642.841	908.256.945	1.135.622.132	3.946.277.654
2011.	Január	3.946.277.654	874.225.041	761.285.162	4.059.217.533
	Február	4.059.217.533	61.438.280	75.280.987	4.045.374.826
	Március	4.045.374.826	75.250.022	104.405.650	4.016.219.198
	Április	4.016.219.198	33.494.914	7.836.248	4.041.877.864
	Május	4.041.877.864	27.035.345	91.179.328	3.977.733.881
	Június	3.977.733.881	1.395.910	81.006.696	3.898.123.095
	Július	3.898.123.095	98.274.117	692.771.903	3.303.625.309
	Augusztus	3.303.625.309	75.361.888	335.553.242	3.043.433.955
	Szeptember	3.043.433.955	20.155.536	61.517.015	3.002.072.476
	Október	3.002.072.476	66.855.363	105.346.780	2.963.581.059
	November	2.963.581.059	7.070.814	65.854.282	2.904.797.591
	December	2.904.797.591	10.921.875	67.120.465	2.848.599.001
Mindösszesen az Alap indulásától:			36.484.993.803	35.407.235.026	

7. Cash flow alakulása 2010-2011. években:

adatok ezer Ft-ban

	2010.	2011.
I. Működési cash flow	1.696.459	-137.252
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	336.654	-135.187
2. Elszámolt értékvesztés és visszafizetés	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	239.304	-26.789
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	1.352.078	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-239.304	24.400
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-373	-120
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	8.939	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-839	-1.945
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	2.389
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1.601.342	1.072.083
17. Értékpapírok beszerzése -	-9.891.342	-2.650.163
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	8.287.640	3.722.201
19. Kapott hozamok +	2.360	45
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-223.291	-1.152.505
20. Befektetési jegy kibocsátása +	907.154	1.503.607
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1.130.445	-2.656.112
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-128.174	-217.674

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2010.	2011.
Kamatkövetelés	2	2
Összesen	2	2

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2010.	2011.
PSZÁF díj	271	193
Alapkezelés	5.637	3.749
Letétkezelés	0	0
Tranzakciós díj	0	0
Kamatkorrekció	0	0
Könyvvizsgálati díj	482	503
Összesen	6.390	4.445

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

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Árfolyam	Eredményhatás
2011.11.28	2011.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	1.320.000	HUF/EUR	308,75	-407.550.000
2011.11.18	2011.11.29	FX forward vételi pozíció nyitása	1.320.000	HUF/EUR	310,37	-409.688.400
2011.07.27	2011.07.29	FX forward vételi pozíció nyitása	2.640.000	HUF/EUR	268,20	-708.048.000
2011.05.30	2011.05.31	FX forward vételi pozíció nyitása	2.640.000	HUF/EUR	267,95	-707.388.000
2011.04.28	2011.04.29	FX forward vételi pozíció nyitása	2.640.000	HUF/EUR	264,50	-698.280.000
2011.07.27	2011.11.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2.640.000	HUF/EUR	271,07	715.624.800
2011.05.30	2011.07.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2.640.000	HUF/EUR	269,45	711.348.000
2011.04.28	2011.05.31	FX forward eladási pozíció nyitása	2.640.000	HUF/EUR	265,35	700.524.000
2011.03.24	2011.04.29	FX forward eladási pozíció nyitása	2.640.000	HUF/EUR	269,27	710.872.800
						-92.584.800

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

Kamatbevétel pénzügyintézetektől -realizált	4.804
Külf-i kötvény kamat	45
Bef.jegyek árf.nyeresége	67.838
Devizakészletek felhaszn.árf.nyer.	202
Köv.és köt.pül.telj.deviza árf.nyer.	6.592
Devizakészletek ford.napi árf.nyer.	91
Bef.jegyek árf.nyeresége - deviza	24.573
Forward ügyletek eredménye	15.893
Pénzügyi műveletek bevételei	120.038
Fizetett kamat pénzügyintézetnek	10
Jutalék ért.papír üzlet	1.092
Bef.jegyek árf.vesztesége	49.077
Devizakészletek felhaszn.árf.veszt.	7.731
Köv.és köt.pül.telj.deviza árf.veszt.	3.791
Bef.jegyek árf.veszt. - deviza	26.362
Forward ügyletek eredménye	108.478
Pénzügyi műveletek ráfordításai	196.541

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	4.444.712.249	1,128538	-	-
2011.01.31	3.613.677.344	1,111639	899.040.981	1,112053
2011.02.28	3.631.976.968	1,122047	908.016.557	1,123155
2011.03.31	3.476.083.680	1,083655	877.542.217	1,085461
2011.04.30	3.572.494.073	1,105238	895.590.494	1,107785
2011.05.31	3.537.800.989	1,117151	905.877.921	1,120510
2011.06.30	3.385.383.508	1,084195	844.313.550	1,088171
2011.07.31	3.353.950.202	1,086965	237.988.559	1,091642
2011.08.31	2.636.528.887	0,945975	213.441.841	0,950736
2011.09.30	2.757.084.509	0,984135	212.279.661	0,989740
2011.10.31	2.979.700.104	1,102416	289.304.822	1,109374
2011.11.30	2.851.081.982	1,065674	247.292.297	1,073178
2011.12.31	2.879.015.656	1,097100	247.573.380	1,105554

12. Az alap hozamának alakulása :

időszak	nominális hozam	referencia hozam
"A" sorozat:		
2002.12.31 - 2003.12.31	28,57%	23,78%
2003.12.31 - 2004.12.31	-0,40%	1,09%
2004.12.31 - 2005.12.31	24,56%	24,24%
2005.12.31 - 2006.12.31	9,95%	11,35%
2006.12.31 - 2007.12.31	3,63%	2,00%
2007.12.31 - 2008.12.31	-36,49%	-38,00%
2008.12.31 - 2009.12.31	26,78%	25,69%
2009.12.31 - 2010.12.31	15,26%	10,98%
2010.12.31 - 2011.12.31	-2,79%	-0,18%
"I" sorozat:		
2011.01.17 - 2011.12.31	-3,30%	-1,89%

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
DAX ETF	DE0005933931	0,15%
MDAX	DE0005933923	0,50%
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	0,60%
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	0,75%
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	0,65%
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	0,75%

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.	26.200.000,00	HUF	7,20%

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. Vagyongkimutatás

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 3-4. oldalakon

II. A forgalomban lévő 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:		-76.503
b) egyéb bevétel:		0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):		-52.775
d) a letétkezelő díjai:		-3.814
e) egyéb díjak és adók:		0
bizományosi díj:		-97
bankköltség:		-955
felügyeleti díj:		-998
egyéb költség és ráfordítás:		-135.142
f) nettó jövedelem:		0
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):		-135.142
újra befektetett jövedelem:		-1.152.505
h) a tőkeszámla változása:		0
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	5.510.708.182	1,220626	-	-
2008.12.31	3.071.960.115	0,772308	-	-
2009.12.31	4.090.500.213	0,979102	-	-
2010.12.31	4.444.712.249	1,128538	-	-
2011.12.31	3.126.932.510	1,097100	247.573.380	1,105554

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az A származtatott ügyletet a 9.pont mutatója be.

ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét:

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

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2010.

			eFt	12.31.
II. ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			225.489	5,07
Unicredit bankszámla HUF			178.101	4,00
Unicredit deviza bankszámlák			47.388	1,07
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes):			0	0,00
Futamidő			0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):			4.222.650	94,93
Devizanem		Névérték		
II/4.1. Állampapírok (összes):			0	0,00
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0,00
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):			0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):			0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:			926	0,02
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):			926	0,02
BGTRANSC03 7%	GBP	1.000	542	0,01
BGTRANSCOH 12/22	GBP	1.000	384	0,01
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):			0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):			0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			4.221.724	94,91
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			4.221.724	94,91
P. Core EU.I.	EUR	310.792	638.487	14,35
P. Top European Players	EUR	610.661	963.455	21,66
P. European Research	EUR	878.676	1.060.551	23,85
P. European Potential	EUR	5.190	1.103.663	24,81
Mdax	EUR	17.500	455.568	10,24
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):			2	0,00
Járó kamat			2	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00
Eszközök összesen:			4.448.141	100,00

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

BUDAPEST, 2012. április 20.

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

& C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Selecta Európai Részvény 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 Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

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

II. Nemzetközi részvénytőzsdák

A nemzetközi részvénytőzsdai 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 részvénytőzsdai 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 csődesemény. Az év egésze ettől persze negatív eredményeket hozott, de olyan katasztrófára, mint 2008-ban történt szerencsére nem került sor.

Az európai tőzsdéket egész évben a görög adósságprobléma nyomaszotta, így a 2011-es teljesítmény elég kedvezőtlen, melyet az ír, az angol és az izlandi indexek tudtak viszonylag kedvezően elkerülni, és természetesen a görög index sínylette meg a lejobban. Az angolok a különutas politikájuknak köszönhetik a relatíve jobb teljesítményt.

Az év első negyedében a növekedés volt a jellemző, és főleg a periféria országainak indexei teljesítettek jól a kedvező hangulatban: olasz, spanyol és görög. A második negyedévben a növekedést már csak a DAX és a svájci index tudta gyengén folytatni. A harmadik negyedév hozta meg az igazi feketelevest, hiszen a görög adósságprobléma ekkor hágott a tetőfokára, így az európai indexek rendre óriásit zuhantak. Az augusztus-szeptemberi kemény időszakot ismét az optimizmus és a növekedés követte, hiszen a vezető európai indexek emelkedést mutattak, élükön a skandináv, az angol és ír indexekkel.

	2010.12.31	2011.12.31	változás
ír	2885,1	2901,82	0,58%
izland	3,70313	3,65703	-1,24%
angol	6882,0862	6668,2475	-3,11%
svájc	5179,451	4879,5402	-5,79%
norvég	51,19338	46,17389	-9,80%
holland	354,57	312,47	-11,87%
spanyol	9859,1	8566,3	-13,11%
svéd	128,89469	110,76543	-14,07%
dán	61,37967	52,45947	-14,53%
német	6914,19	5898,35	-14,69%
francia	3804,78	3159,81	-16,95%
belga	2578,6	2083,42	-19,20%
olasz	20173,29	15089,74	-25,20%
finn	2628,48	1942,06	-26,11%
portugál	7588,31	5494,27	-27,60%
osztrák	2904,47	1891,68	-34,87%
görög	663,1	264,91	-60,05%

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 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 Zrt.