

**Pioneer Selecta Európai Részvény
Alapok Alapja**

*Éves jelentés és
független könyvvizsgálói jelentés*

2014. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja tulajdonosai részére

Elvégeztük a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja (továbbiakban: „az Alap”) mellékelt 2014. december 31-i éves jelentés 1-11. oldalán található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves jelentésért

A Pioneer Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban: „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkelölője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, 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 jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentésben szereplő számviteli információk, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk 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 értékelését.

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

Vélemény

Véleményünk szerint a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2014. december 31-ével végződő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számvetési információk, melyek a számvetési törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra, minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Budapest, 2015. április 24.



.....
Molnár Gábor
Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



.....
Nagy András
kamarai tag könyvvizsgáló
005718

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja 2014.évi Éves jelentése

Dátum: 2015. március 20.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) jogszabályi kötelezettségének eleget téve a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 131.§-a és 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2014. évi vagyoni és jövedelmi helyzetének alakulásáról és működésének főbb paramétereiről.

Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja alapadatai

1. A befektetési alap neve, típusa, főbb jellemzői:

- az Alap neve: **Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ABAK irányelv alapján harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000702014
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000710686
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000706676
Névértéke: 1 (egy),-Ft

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

Letétkezelő: az UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság tér 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Bp., Dózsa György út 84/C.)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp., Szabadság 5-6.),
- Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Bp., Népfürdő u. 24-26.)
- Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123 Bp., Alkotás u. 50.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Bp., Vörösmarty tér 7-8.)

3. Általános megjegyzés Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja Éves jelentésében meghatározott nettó eszközérték adataira vonatkozóan (a hivatalos nettó eszközértékek alapján):

Az Alapkezelő a 2014.12.31-i értéknapi nem számolt hivatalos nettó eszközértéket, így az Éves jelentésben található 2014.12.31-i adatok a 2014.12.30-i napra kiszámított nettó eszközértékben szereplő adatoknak felelnek meg.

A számvitelről szóló 2000. évi C. törvény és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és a könyvvizelési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 sz. kormányrendelet szerint készült éves beszámolóban megjelentetett saját tőke nem egyezik a hivatalos nettó eszközértékkel. Az eltérés legnagyobb részben abból származik, hogy a nettó eszközérték T-1 napos készlettel számol, így a 2014.12.30-i napra vonatkozó hivatalos nettó eszközértékben nem szerepelnek a 2014.12.30-án kötött ügyletek, ellentétben az éves beszámolóval.

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele az időszak elején és végén:

Kategória	2013.12.31		2014.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	2 994 766 271	82,66%	5 987 735 330	97,36%
EGYÉB ESZKÖZÖK	4 250 000	0,12%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	629 607 387	17,38%	172 378 440	2,80%
ÖSSZES ESZKÖZ	3 628 623 658	100,15%	6 160 113 770	100,16%
KÖTELEZETTSÉGEK	-5 558 796	-0,15%	-10 135 066	-0,16%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	3 623 064 862	100,00%	6 149 978 704	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	2 162 432 080	3 456 923 141
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	188 404 889	187 279 554

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték Ft-ban

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2013.12.31	2014.12.31
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja A sorozat	HU0000702014	1,538223	1,684818
Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja I sorozat	HU0000706676	1,575131	1,739067

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2013.12.31		2014.12.31		Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelműltben forgalombahozott értékpapírok	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizonyt megtestesítő értékpapírok
D150114	HU0000520200	0	199 881 000				✓			✓
D151111	HU0000520242	0	175 482 985				✓			✓
BG Transco Hold. 7% 12/24 (XS0103338496)	XS0103338496	448 918	548 545							✓
DAX ETF	DE0005933931	141 532 321	313 098 940	✓						
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	693 801 191	1 213 307 756						✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	754 266 218	1 375 064 547						✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	673 670 708	1 366 477 395						✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	730 349 856	1 343 059 109						✓	
BG Transco Hold. 12/22 (XS0103338140)	XS0103338140	697 059	815 053	✓						✓
		2 994 766 271	5 987 735 330							

Megjegyzés:

A „Közelműltben forgalmazott értékpapír” kategória a 2014.01.01-2014.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI.törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák eszközeinek százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2013.12.31	2014.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	3,93%	5,10%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	6,09%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,00%	6,09%
Egyéb átruházható értékpapírok	78,60%	86,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,03%	6,12%

Az egyes értékpapír kategóriák között vannak átfedések (egy értékpapír több kategóriába is tartozik – lásd IV. rész).

Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2013.12.31	2014.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,03%	6,12%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,00%
Kollektív befektetési értékpapírok	82,50%	91,09%
Bankbetétek és követelések	17,47%	2,80%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

V. Az alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban (adatok ezer Ft-ban) az éves beszámoló adatai alapján:

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:	2013.	2014.
a) befektetésekből származó jövedelem:	258 585	52 496
b) egyéb bevétel:	0	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-37 487	-76 700
d) a letétkezelő díjai:	-2 646	-5 262
e) egyéb díjak és adók:		
bizományosi díj:	0	0
bankköltség:	-93	-200
felügyeleti díj:	-661	-1 318
egyéb költség és ráfordítás:	-1 312	-3 470
f) nettó jövedelem:	216 386	-34 454
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0	0
újra befektetett jövedelem:	216 386	-34 454
h) a tőkeszámla változása *:	-66 779	2 069 948
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire: (ilyen tételek nem voltak)	0	0

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

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről és a hozamok alakulása (Ft)

	"A" sorozat		"I" sorozat	
Dátum	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2010.12.31	4 444 712 249	1,128538	-	-
2011.12.31	2 879 015 656	1,097100	247 573 380	1,105554
2012.12.31	2 874 691 230	1,229224	245 759 752	1,248598
2013.12.31	3 326 302 518	1,538223	296 762 344	1,575131
2014.12.31	5 824 286 925	1,684818	325 691 779	1,739067

Időszak	Nominális hozam	Referencia hozam
"A" sorozat:		
2009.12.31 - 2010.12.31	15,26%	10,98%
2010.12.31 - 2011.12.31	-2,79%	-0,18%
2011.12.31 - 2012.12.31	12,04%	6,00%
2012.12.31 - 2013.12.31	25,14%	18,39%
2013.12.31 - 2014.12.31	9,53%	9,46%
"I" sorozat:		
2011.01.17 - 2011.12.31	-3,30%	-1,89%
2011.12.31 - 2012.12.31	12,94%	6,00%
2012.12.31 - 2013.12.31	26,15%	18,39%
2013.12.31 - 2014.12.31	10,41%	9,46%

Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index

VII. A származtatott ügyletek bemutatása

Lezárt devizaforward ügyletek:

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2014.01.23	2014.02.24	2014.01.29	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	EUR/HUF	303,93	306,39	-2 480 000 HUF
2014.01.29	2014.03.05	2014.01.24	FX forward vételi pozíció nyitása	143 750,00	EUR/HUF	308,11	306,60	-217 062 HUF
2014.01.29	2014.03.05	2014.01.24	FX forward vételi pozíció nyitása	431 250,00	EUR/HUF	306,56	306,60	17 250 HUF

Az Alap 2014.12.31-én nem rendelkezett nyitott származékos pozícióval.

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az AIFMD direktíva (2011/61/EU irányelv az alternatív befektetési alapkezelőkről, valamint a 2003/41/EK és a 2009/65/EK irányelv, továbbá a 1060/2009/EK és a 1095/2010/EU rendelet módosításáról) nemzeti implementációjának megfelelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) 2014. március 15. napján lépett hatályba és következő megfeleltetési határidőket írta elő a piaci szereplők számára:

- az Alapkezelő, mint ABAK státuszú jogi személy jogszabálynak való megfeleltetése: 2014. július 22.
- Az Alapkezelő által kezelt alapok Tájékoztatójának és Kezelési szabályzatának megfeleltetése: 2014. március 15-ét követő első módosításkor, illetve legkésőbb: 2014. december 31-ig

Az új jogszabály plusz kötelezettségeket írt elő az Alapkezelő számára (pl. szigorodtak a kockázatkezelés irányába az elvárások, megváltoztak a felelősségi körök az értékelés és a nettó-eszköztértékszámítása területén), amely kihívásokra a megadott határidőig kellett reagálnia. Az Alapkezelő a megfeleltetési eljárás során a Magyar Nemzeti Bank (Felügyelet) számára igazolta a jogszabályi feltételek fennállását és ezek elfogadásaként a Felügyelet az Alapkezelő Kbftv. előírásainak megfelelő tevékenységi engedélyét 2014. december 22-én adta ki.

A fentiekben hivatkozott, kötelező jogszabályi változások miatt az Alapkezelő működését érintő változások közé sorolható az Alapok értékelési eljárásáért és nettó-eszköztértékszámításáért való elsődleges felelősség, amely új belső mechanizmusok kialakítását tette szükségessé.

Az Alap Kbftv. implementációja miatt szükségessé vált Tájékoztató és Kezelési szabályzat módosítása nem érintette a befektetési politikáját, így a 2014. év során is a korábban meghatározott keretrendszernek megfelelően működött a befektetés-kezelési tevékenység.

A befektetési politika alakulására ható tényezők részletesen megtalálhatóak az Alap Kezelési szabályzatának III. pontjában és az Üzleti Jelentésben.

A befektetési politika rövid áttekintése a teljesség igénye nélkül:

Az Alap befektetési célja, hogy a fejlett európai országok részvénytőkepiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkenövekményt érjen el.

Az Alapkezelő a fenti célját elsősorban a fejlett európai régióban befektető befektetési alapokon keresztül valósítja meg. Az Alap saját tőkéjének legalább 80%-ban befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze a portfólióját. A portfólió elsődleges elemeit a Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjai jelentik. Ezen túl egyéb, a régióban befektető befektetési alapok és tőzsdén kereskedett indexalapok (ETF-ek) is helyt kaphatnak a portfólióban. Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzügyi eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett mind fedezeti, mind kockázati célból.

IX. Javadalmazási politika

A kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint az egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 33.§-a alapján a Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. elkészítette Javadalmazási politikáját. A Javadalmazási politika elkészítése során figyelembe vette az ESMA (European Securities and Market Authority) vonatkozó iránymutatásait, amelyek alapján a következő határozatokat hozta meg:

- I. Az Alapkezelő elvégezte a társaság és a kezelt alapok méretére, a belső szervezetre, a végzett tevékenységek jellegére, körére és összetettségére vonatkozó értékelést és ennek alapján megállapította, hogy a társaság mérsékelt kockázati profillal rendelkezik.
- II. A mérsékelt kockázati jelleg alapján alkalmazásra kerül az arányosság elve, amelynek megfelelően az összes meghatározott alkalmazott tekintetében az Alapkezelő nem alkalmazza az alábbi követelményeket:
 1. eszközök formájában nyújtott változó javadalmazás;
 2. visszatartás;
 3. halasztás;
 4. kockázatok utólagos beépítése változó javadalmazás esetén.
- III. Az Alapkezelő nem hozott létre javadalmazási bizottságot.

IV. A Javadalmazási politikához kötelezően előírt meghatározott alkalmazotti kategóriát a következők szerint állapította meg (alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorló munkavállalók):

- Vezérigazgató
- Befektetési igazgató
- Alapkezelők
- Kockázatkezelési igazgató
- Compliance Officer
- Back Office vezető
- Operációs igazgató
- Intézményi sales vezető
- Marketing vezető
- Retail Sales vezető
- Wholesales vezető

Az érvényben lévő jogszabályok alapján az Alapkezelőnek az Éves jelentésben nyilvánosságra kell hoznia az adott pénzügyi évre vonatkozóan az alkalmazottak rögzített és változó javadalmazásának teljes összegét az alapkezelő ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az alapok kockázati profiljára tevékenységük révén hatást gyakorolhatnak .

Az Alapkezelő alkalmazottai a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapjától nem részesülnek semmilyen juttatásban, a rögzített és változó javadalmazásuk kizárólag az alapkezelőtől származik.

Az Alapkezelő alkalmazottainak rögzített javadalmazása (bruttó bér) a 2014-es évre vonatkozóan 220.425.004 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat.

Az Igazgatótanács tagjainak és a javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult:

	Bruttó bér
Igazgatótanács tagjai	67 560 994
Meghatározott alkalmazottak	101 669 693

Az Alapkezelő alkalmazottainak változó javadalmazása a 2014-es évre vonatkozóan 86.068.012 Ft volt, amely nem tartalmazza a bér után fizetendő munkáltatói járulékokat. A változó javadalmazás 2015. márciusában került kifizetésre. Az Igazgatótanács tagjainak és a javadalmazási politika szerint meghatározott alkalmazottnak minősülő munkavállalók rögzített javadalmazása a következőképpen alakult a következők szerint:

	Változó javadalmazás
Igazgatótanács tagjai	32 556 000
Meghatározott alkalmazottak	38 456 012
	71 012 012

A változó javadalmazás összege teljesítményhez kötött. Az Alapkezelő nem alkalmaz garantált változó javadalmazást. A teljesítmény méréséhez az Alapkezelőnél úgynevezett „score card rendszer” működik, amelyben az adott munkavállaló a munkaköréhez kapcsolódó mennyiségi és minőségi feladatok egyaránt meghatározásra kerülnek, amelyek munkavállalóként eltérőek. A változó javadalmazás általában 4-7 feladat teljesítésétől függ, amelyek súlyozása egyénenként és/vagy munkakörönként eltér. A kitűzött feladatokat, célokat az adott munkavállaló közvetlen

vezetője és a vezérigazgató évente értékeli. A befektetéseket kezelő munkavállalók változó javadalmazásában a kezelt portfóliók rövid és hosszabb távú teljesítménye egyaránt szerepet játszik. A kockázatkezelést végző munkavállalók esetében a változó javadalmazáshoz kitzűzött feladatok döntő többségben a portfóliók kockázatának folyamatos méréséhez kapcsolódnak.

X. Az Alap kockázatkezelésével kapcsolatos információk

Az Alapkezelő a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklet X. pontjában megfogalmazott rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakról tájékoztatja a Pioneer Selecta Európai Részvény Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait:

- a) Az Alap nem rendelkezett illikvid eszközökkel.
- b) Az Alap a likviditáskezeléssel kapcsolatosan megállapodásai:

Az Alap a befektetési jegyek visszaváltásához szükséges pénzügyi fedezet biztosítása céljából hitelkeretszerződéssel rendelkezik, amely ruvírozó jellegű, az Alap nettó eszközértéke alapján változik a hitelkeret összege. A hitelkeret terhére lehívható hitel nem haladhatja meg a mindenkori nettó eszközérték 10%-át és a hitel futamideje nem haladhatja meg a 30 napot. Az Alap 2014.12.31-én 542.900.000 Ft összegű hitelkerettel rendelkezett, de 2014 év során nem került sor hitellehívásra.

- c) Az Alap kockázati profilja és az alkalmazott kockázatkezelési módszerek

Az Alap kockázati profiljának részletes leírása megtalálható az Alap Tájékoztatójának a 3. pontjában és a Kezelési Szabályzat 26. pontjában. A kockázati profil lényeges elemeinek felsorolása a teljesség igénye nélkül:

- Likviditási kockázat:
Bizonyos értékpapírok, egyéb befektetési eszközök likviditása egy-egy piacon alacsony lehet, azaz viszonylag nehéz rájuk vevőt/eladót találni. Ennek következménye, hogy az eszközökből eladni kívánt egyes értékpapírok értékesítése nehézségekbe ütközhet és a pozíciók zárása/nyitása csak jelentős kereskedési költségek és/vagy veszteségek árán lehetséges. Az Alap befektetése között található Pioneer nemzetközi alapkezelő csoport regionális alapjaira és a tőzsdére bevezetett értékpapírokra folyamatos a kereskedés, ennek ellenére előfordulhatnak olyan események, amelyek az értékpapírok eladását és visszaváltását megnehezítik vagy lehetetlenné teszik.
- Hitelkockázat:
Az Alapok portfóliójába tartozó befektetési eszköz kibocsátójának esetleges csődje az Alap portfóliójában szereplő ezen eszközök piaci értékének összeomlásához, illetve akár teljes megszűnéséhez vezethet.
- Befektetési döntések kockázata
Az Alapkezelő az optimálisnak tartott értékpapír állomány kialakítása során - legjobb tudása szerint - olyan befektetési döntéseket hoz, melyek várhatóan kedvezően befolyásolják az Alapok teljesítményét. A piaci folyamatok azonban eltérhetnek az Alapkezelő szakembereinek elemzéseitől, a várakozásoktól eltérő hozamokat eredményezhetnek, amelyek kedvezőtlenül befolyásolhatják az Alapok teljesítményét.
- Partnerkockázat:
Az Alapkezelő meghatározta azoknak az intézményeknek a körét, amelynek az esetében az adott intézmény által kibocsátott átruházható értékpapírokba vagy pénzügyi eszközökbe történő befektetésekből, az adott intézménynél elhelyezett betétekből, és az adott intézménnyel kötött OTC származtatott ügyletekből eredő összevont kockázati kitettsége meghaladhatja a befektetési alap eszközeinek 20 százalékát.
 - Budapest Bank Zrt.

- OTP Bank Nyrt.
- Raiffeisen Bank Zrt.
- UniCredit Bank Hungary Zrt.
- Citibank Europe Plc, Magyarországi Fióktelepe
- ING Bank NV Magyarországi Fióktelepe
- Erste Bank Hungary Zrt.

Ebből adódóan, amennyiben az adott betéti partner vagy OTC partner nem teljesít, akkor ez az Alap nettó eszközértékének a csökkenését eredményezheti.

▪ Származtatott ügyletek kockázata :

A származékos ügyletek jellegüknél fogva sokkal magasabb kockázatokat hordoznak magukban, mint a tőkeáttételt nem igénylő befektetési formák. Ezen kockázatok megfelelő befektetési technikákkal csökkenthetők, azonban teljes mértékben ki nem zárhatók. A tőkeáttétellel való kereskedés az adott ügylet(ek)be fektetett összegnél is nagyobb mértékű veszteséggel járhat. Az Alap számára a származtatott ügyletek alkalmazása megengedett mind fedezeti, mind kockázati célból.

▪ Devizakockázat:

A külföldi eszközökbe fektető alapok nyitott devizapozícióiból eredő kockázata, melynek forrása a devizaárfolyam változékonysága. Az Alapkezelő a devizában meglévő eszközöket a mindenkor MNB árfolyamon értékeli.

Az alapokban lévő eszközkategóriák megjelölése:

- Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
- Bankbetétek
- Repó megállapodások
- Részvények
- Származtatott eszközök
- Kollektív befektetési értékpapírok

Az Alapkezelő az ún. ex-ante tracking error mutatót használja a kockázat mérésére, amely a referenciahozamokhoz képest elért többlet hozam szórását mutatja. Az Alap referenciaindex: 90% MSCI Europe Index + 10% RMAX Index. Az Alap az ún. Kockázat/Nyereség mutató esetében az 1-7 közötti értéket felvevő skálán 6-as (A „C”, és az „I” sorozat 5-ös) értékelést kapott, amely a hozamok változékonyságának magas, illetve a közepesnél magasabb kockázatát mutatja.

XI. Tőkeáttétellel kapcsolatos tájékoztatás

Az Alap - származtatott ügyletek figyelembevételével számított - teljes nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg az alábbiak szerint megállapított korlátok egyikét sem:

- az alap nettó eszközértékének a kétszeresét,
- az alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétsége nem haladhatja meg a 78/2014 sz. Kormányrendeletben vagy a Kezelési szabályzatában az adott eszközre megállapított befektetési korlátokat.

A teljes nettósított kockázati kitétségen a befektetési alap egyes eszközeiben meglévő nettósított kockázati kitétségek abszolút értékeinek összegét kell érteni. A befektetési alapnak az egyes eszközökben meglévő nettósított kockázati kitétségét az adott eszköz aktuális értékének, továbbá az ugyanezen az eszközön alapuló származtatott ügyletekben meglévő kitétségek értékének egybeszámításával kell megállapítani, úgy hogy az ellentétes irányú ügyletekben lévő kitétségeket egymással szemben nettósítani kell. Az alap teljes nettósított kockázati kitétségére vonatkozó limitnek való megfelelés szempontjából az alap eszközeiben meglévő devizakockázatok fedezése céljából kötött származtatott ügyleteket figyelmen kívül lehet hagyni.

Az Alap nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások:

A származtatott ügyletek figyelembevételével számított, a befektetési eszközökben meglévő nettó összesített kockázati kitettség 2013.12.31-én 100,15% volt, míg 2014.12.31-én 100% volt. Az Alap egyik értéknapon sem rendelkezett nyitott származékos ügyletekkel.

A biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga: Az Alap 2014-ben kötött származékos ügyleteihez nem került sor biztosíték illetve garancia nyújtására.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege.
2014.12.31-én az Alap nem rendelkezett tőkeáttétellel.

XII. Mérleg és Eredménykimutatás

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2013.12.31	2014.12.31
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	3 631 456	6 137 962
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 994 769	5 980 905
1. Értékpapírok	2 048 218	4 567 966
2. Értékpapírok értékelési különbözete	946 551	1 412 939
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2	1 076
2.2. egyéb értékelési különbözet	946 549	1 411 863
III. Pénzeszközök	636 687	157 057
1. Pénzeszközök	636 687	157 057
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	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 631 456	6 137 964
MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)		
E. Saját tőke	3 626 153	6 128 035
I. Induló tőke	2 355 570	3 635 476
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	3 447 536	5 361 762
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 091 966	-1 726 286
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 270 583	2 492 559
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-70 967	719 075
2. Értékelési különbözet tartaléka	946 551	1 412 939
3. Előző évek(ek) eredménye	178 613	394 999
4. Üzleti év eredménye	216 386	-34 454
F. Cél tartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	290	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	290	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	5 015	9 929
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 631 456	6 137 964

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	264 141	66 764
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 556	14 268
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	42 199	86 950
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizelendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	216 386	-34 454

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


Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

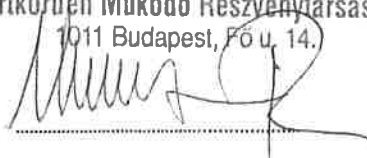
2014. évi

Éves beszámoló

Beszámolási időszak: 2014.01.01 - 2014.12.31.

BUDAPEST, 2015. március 20.

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



PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2013.12.31	2014.12.31
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. Forgáshozközök	3 631 458	6 137 964
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 994 769	5 980 905
1. Értékpapírok	2 048 218	4 567 966
2. Értékpapírok értékelési különbözete	946 551	1 412 939
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2	1 076
2.2. egyéb értékelési különbözet	946 549	1 411 863
III. Pénzeszközök	636 687	157 057
1. Pénzeszközök	636 687	157 057
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	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	3 631 458	6 137 964

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	3 626 153	6 128 035
I. Induló tőke	2 355 570	3 635 476
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 447 536	5 361 762
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 091 966	-1 726 286
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 270 583	2 492 559
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-70 967	719 075
2. Értékelési különbözet tartaléka	946 551	1 412 939
3. Előző évek(ek) eredménye	178 613	394 999
4. Üzleti év eredménye	216 386	-34 454
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	290	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	290	0
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	5 015	9 929
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	3 631 458	6 137 964

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)

	2013. 01.01-12.31.	2014. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	264 141	66 764
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 556	14 268
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	42 199	86 950
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	216 386	-34 454

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

BUDAPEST, 2015. március 20.

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

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

Forgalmazók: UniCredit Bank Hungary Zrt (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), Erste befektetési Alapkezelő Zrt (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.), Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás u. 50.), SPB Befektetési Zrt. (1051 Bp. Vörösmarty tér 7-8.)

Az Alap üzleti éve: megegyezik a naptári évvel, január 1-től december 31-ig.

Az Alapkezelő felelős vezetője: Vízkeleti Sándor vezérigazgató, 2030 ÉRD, Kádár u. 25.

Az Alap befektelési célja, hogy a fejlett európai országok részvénypiacaira irányuló, megfelelően diverzifikált 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.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező.	A könyvvizsgáló neve:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
	székhelye:	1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
	Természetes személy könyvvizsgáló:	Nagy András (kamarai nyilvántartási száma: 005718)

Az Alap 2014. évi könyvvizsgálatának díja szerződés szerint nettó 661 eFt, bruttó 639 eFt.

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, Tavaszi u. 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

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

2. Számviteli politika:

Az Alap számviteli politikája a számvitelről szóló 2000. évi C. törvény ("Számviteli Törvény"), a befektetési alapok éves beszámoló elkészítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet ("Kormányrendelet"), valamint az egyéb vonatkozó jogszabályok alapján került kialakításra.

Az Alapkezelő az eszközök és kötelezettségek értékelési és elszámolási szabályai a Kormányrendelet 7. § előírásai szerint kerültek kialakításra.

Értékpapírok értékelése és elszámolása:

- A Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok nettó beszerzési értékén kerülnek nyilvántartásba vételre. Az értékpapírok eladása során az értékesítésre jutó könyv szerinti érték FIFO módszerrel kerül meghatározásra

- az értékpapírok a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény, a Kormányrendelet, valamint az Alap kibocsátási tájékoztatója által előírt rendszerességgel piaci értéken kerülnek értékelésre.

- a Kormányrendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteként kerülnek elszámolásra.

Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

Származékos ügyletek értékelése és elszámolása:

A származékos ügyletek piaci értékének az ügylet jövőben várható nyereségét vagy veszteségét kell tekinteni, amely értéken a le nem zárt ügylet – mint pozíció – továbbértékelhető. A származékos ügyletek értékelése egyes ügylettípusokra az értékelésekre általános elfogadott értékelési módszerek alapján (jellemzően a szerződésből eredő tényleges vagy becsült jövőbeni cash flow-k jelenre diszkontált értékein (DCF) alapuló modell) alapján kerül meghatározásra.

Immateriális javak és tárgyi eszközök:

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

Külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek:

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

A külföldi pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az adott devizanemre vonatkozóan rögzített, a Magyar Nemzeti Bank által közzétett hivatalos devizaárfolyam értékelés napján érvényes értékek kerül alkalmazásra.

Saját tőke:

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 visszavettelt mutatja. A 6. pontban található táblázat mutatja be a kibocsátás és visszavétel halmozott értékét az Alap indulása óta.

Jelentős összegű hiba:

A jelentős hibák mértéke a Számviteli törvényben meghatározotaknak megfelelően került rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2014.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2015. január 31.

3. A számviteli megközelítésre épülő éves beszámolóban szereplő és a hivatalosan közzétett nettó eszközérték közötti különbség magyarázata:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:	3 635 476 eFt.
Az alap 2014. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :	2 492 559 eFt.
Az Alap 2014.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után:	9,50% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2015.01.05-én kalkulált és 2014.12.30-I értéknápra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja.

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 Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	156	0
Értékpapírok	5 956 095	5 980 905
Pénzeszközök	157 406	157 057
Aktív időbeli elhatárolások	0	2
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	6 113 657	6 137 964
Kötelezettségek	485	0
Passzív elhatárolások	11 347	9 929
Nettó eszközérték / Saját tőke	6 101 825	6 128 035
Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	3 448 197 030	
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat (db)	187 279 554	
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	1,675620	
Egy jegyre jutó NEÉ "I" sorozat (Ft)	1,729800	
Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	-	3 635 476 564
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	-	6 128 035

4. Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése:

Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése 2014.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
D150114	200 000 000	199 494	435	0	-19	199 910
D151111	177 870 000	174 997	639	0	-77	175 559
Diszkont kincstárjegyek:		374 491	1 074	0	-96	375 469
BGTRANSC03 7%	1 000	598	1	3	-51	551
BGTRANSCOH 12/22	1 000	597	1	6	214	818
Külföldi kötvények:		1 195	2	9	163	1 369
P. Core EU.I.	368 616	896 984	0	97 511	217 312	1 211 807
P. Top European Players	496 491	978 083	0	108 500	254 815	1 341 398
P. European Research	700 189	1 036 564	0	103 405	224 819	1 364 788
P. European Potential	3 492	984 891	0	102 117	286 355	1 373 363
Dax Etf	11 369	295 758	0	2 430	14 523	312 711
Befektetési jegyek:		4 192 280	0	413 963	997 824	5 604 067
Értékpapírok minösszesen:		4 567 966	1 076	413 972	997 891	5 980 905

Értékpapírok és azok értékkülönbszetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
BGTRANSC03 7%	1	598	1	-56	-93	450
BGTRANSCOH 12/22	1	597	1	-86	186	698
Külföldi kötvények:		1 195	2	-142	93	1 148
P. Core EU.I.	235 084	489 381	0	39 640	164 780	693 801
P. Top European Players	302 191	493 336	0	45 915	191 100	730 351
P. European Research	385 874	466 388	0	40 462	166 821	673 671
P. European Potential	2 172	497 139	0	37 360	219 767	754 266
Dax Etf	5 559	100 779	0	6 114	34 639	141 532
Befektetési jegyek:		2 047 023	0	169 491	777 107	2 993 621
Értékpapírok minösszesen:		2 048 218	2	169 349	777 200	2 994 769

5. 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	2 859 783 531	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	4 461 381 652	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	12 718 556 221	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.		3 946 277 654	1 351 479 105	2 449 167 758	2 848 599 001
2012.		2 848 599 001	281 595 484	808 459 799	2 501 734 686
2013.		2 501 734 686	945 801 080	1 091 965 821	2 355 569 945
2014.	Január	2 355 569 945	373 939 432	150 528 146	2 578 981 231
	Február	2 578 981 231	456 545 418	191 472 378	2 844 054 271
	Március	2 844 054 271	305 507 249	120 270 549	3 029 290 971
	Április	3 029 290 971	444 063 150	121 125 798	3 352 228 323
	Május	3 352 228 323	100 942 380	59 986 591	3 393 184 112
	Június	3 393 184 112	127 583 375	90 448 213	3 430 319 274
	Július	3 430 319 274	146 339 050	237 498 725	3 339 159 599
	Augusztus	3 339 159 599	189 105 628	108 366 216	3 419 899 011
	Szeptember	3 419 899 011	233 998 419	130 298 662	3 523 596 768
	Október	3 523 596 768	237 284 602	277 761 763	3 483 119 607
	November	3 483 119 607	250 940 819	98 554 113	3 635 506 313
	December	3 635 506 313	139 944 754	139 974 483	3 635 476 584
Mindösszesen az Alap indulásától:			40 698 582 643	38 833 946 283	

6. Időbeli elhatárolások:

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2013.	2014.	eFt
Kamatkövetelés	2	2	2
Összesen	2	2	2

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2013.	2014.	eFt
MNB díj	191	364	
Alapkezelés	4 110	7 480	
Letétkezelés	0	513	
Osztalékkadó	0	0	
Bankköltség	0	0	
Forgalmazás	142	733	
Könyvvizsgálói díj	572	839	
Összesen	5 015	9 929	

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

	2013.	2014.
Bef.jegyek árf.nyeresége	171 162	34 793
Bef.jegyek árf.nyeresége - deviza	63 712	13 279
Kamatbevétel pénzügyintézetitől	8 001	5 112
Köv.és köt.pül.telj.deviza árf.nyereség	11 292	5 065
FX forward ügylet árf.differencia	9 108	4 267
Dkj árfolyam nyereség	0	4 138
Kapott osztalék külf.-i értékpapír	56	53
Külf.-i kötvény kamat	47	52
Devizakészletek ford.napi árf.nyereség	0	5
Devizakészletek felhaszn.árf.nyeresége	763	0
Pénzügyi műveletek bevételei	264 141	66 764
Köv.és köt.pül.telj.deviza árf.veszteség	0	8 608
FX forward ügylet árf.differencia	0	2 677
Bef.jegyek árf.vesztesége	3 678	2 234
Jutalék ért.papír üzlet	390	749
Devizakészletek felhaszn.árf.veszteség	1 488	0
Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 556	14 268

8. Saját tőke mozgástábla:

adatok eFt-ban				
	Nyitó egyenleg	Növekedés	Csökkenés	Záró egyenleg
Induló tőke változása:	2 366 570	1 279 906	0	3 635 476
Tőkenövekmény változásának levezetése:				
Jegyforgalmazás értékkülönbözete:	-70 967	790 042	0	719 075
Értékelési különbözete:	946 551	466 368	0	1 412 939
Eredménytartalék:	394 999	0	34 454	360 545
Tőkenövekmény összesen:	1 270 583	1 256 430	34 454	2 492 559
Saját tőke összesen:	3 626 163	2 638 336	34 454	6 128 036

9. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

10. Származékos ügyletek bemutatása:

Lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása:

Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Nyitás dátuma	Zárás dátuma	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
FX forward eladási pozíció nyitása - 20140224	UniCredit	1 000 000,00	EUR/HUF	2014.01.23	2014.01.29	303,93	306,39	-2 480 000
FX forward vételi pozíció nyitása - 20140305	UniCredit	143 750,00	EUR/HUF	2014.01.29	2014.01.24	308,11	306,60	-217 062
FX forward vételi pozíció nyitása - 20140305	UniCredit	431 250,00	EUR/HUF	2014.01.29	2014.01.24	306,58	306,60	17 250
FX forward eladási pozíció nyitása - 20140305	UniCredit	1 000 000,00	EUR/HUF	2013.12.12	2013.12.17	304,40	300,15	4 250 000

A fenti ügyleteken kívül az Alapnak nem voltak más származékos ügyletei 2014-ben.

11. Az üzleti évben elszámolt költségek:

eFt	2013.	2014.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	37 487	76 700
Letétkezelői díj	2 646	5 262
Forgalmazási költség	486	2 631
MNB (felügyeleti) díj	661	1 318
Könyvvizsgálat	824	839
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	93	200
Költségek összesen:	42 199	86 950

12. Portfólió Jelentés:

Alapadatok:

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

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Forint	
	2013.	2014.
Tárgynap (T):	2013.12.31.	2014.12.31
Saját tőke:	3 626 152 246	6 128 034 300
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,539395	1,685621
Darabszám:	2 355 569 945	3 635 476 584

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. KÖTELEZETTSÉGEK	2013.		2014.	
	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány:	0	0,00	0	0,00
Futamidő:				
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	5 305	100,00	9 929	100,00
Alapkezelői díj miatt	4 110	77,47	7 480	75,33
Letétkezelői díj miatt	284	5,35	513	5,17
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	142	2,68	733	7,38
Közvetíteli ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	769	14,50	1 203	12,12
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	5 305	100,00	9 929	100,00

eFt

II. ESZKÖZÖK	2013.12.31.		2014. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	636 687	17,53	157 057	2,56
Unicredit bankszámla HUF	635 582	17,50	156 871	2,56
Unicredit deviza bankszámlák	1 105	0,03	186	0,00
II/2. Egyéb követelés (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):	2 994 769	82,47	5 980 905	97,44
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	375 469	6,12
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	375 469	6,12
D150114 HUF 200 000	0	0,00	199 910	3,28
D151111 HUF 177 870	0	0,00	175 559	2,86
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	1 148	0,03	1 369	0,02
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	1 148	0,03	1 369	0,02
BGTRANSC03 7% GBP 1 000	450	0,01	551	0,01
BGTRANSCOH 12/22 GBP 1 000	698	0,02	818	0,01
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00

				2013.12.31.		2014. 12.31.		eFt
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):				2 993 621	82,44	5 604 067	91,30	
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				2 993 621	82,44	5 604 067	91,30	
P. Core EU.I.	EUR	368 616	693 801	19,11	1 211 807	19,74		
P. Top European Players	EUR	496 491	730 351	20,11	1 341 398	21,85		
P. European Research	EUR	700 189	673 671	18,55	1 364 788	22,24		
P. European Potential	EUR	3 492	754 266	20,77	1 373 363	22,37		
Dax Etf	EUR	11 369	141 532	3,90	312 711	5,10		
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00	0	0,00	
III/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00	0	0,00	
III/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):				2	0,00	2	0,00	
Jéró kamat				2	0,00	2	0,00	
III/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete				0	0,00	0	0,00	
Eszközök összesen:				3 631 458	100,00	6 137 964	100,00	

13. Cash flow alakulása 2013-2014. években:

adatok eFt-ban

	2013.	2014.
I. Működési cash flow	216 299	-29 935
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	215 623	-34 559
2. Elszámolt értékvesztés és visszalás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	397 455	466 388
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 különbözeteinek változása	-397 455	-466 388
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	34	-290
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	642	4 914
Származtatott ügyletek értékelési különbözeteinek változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	293 546	-2 519 643
17. Értékpapírok beszerzése -	-5 173 459	-7 913 904
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	5 466 242	5 394 156
19. Kapott hozamok +	763	105
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-66 779	2 069 948
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 367 498	4 836 487
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 434 277	-2 766 539
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	443 066	-479 630

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

BUDAPEST, 2015. március 20.

PIONEER Selecta Európai Részvény Alapok Alapja

2014. évi Üzleti jelentése

Dátum:2015. március 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 részvénytőzsdéire irányuló, megfelelően diverzifikált befektetéssel hosszabb távon maximális tőkeerőszorzást 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. Európai részvénytőzsde

3.1 Hazai és regionális részvények

2014 során a magyar részvények összességében veszítettek az értékükből, hiszen a BUX index értéke 10,4%-ot csökkent. A magyar papírok kedvezőtlen teljesítménye mögött számos hazai és nemzetközi esemény is áll.

Az első negyedévben a fejlődő piaci és török kockázatok emelkedésével, valamint a FED tapering folytatásával Magyarország is célkeresztbe került, majd a Krím elszakadása és Oroszországhoz csatlakozása növelte tovább a régiós kockázatokat.

A második negyedév során a kedvező nemzetközi hangulatnak, az orosz-ukrán kockázatok folyamatos kiárazódásának és a várakozásokat meghaladó gyorsjelentéseknek köszönhetően a BUX emelkedni tudott.

A BUX index a harmadik negyedév során ismét esett. Az orosz-ukrán konfliktus ismételt kiéleződése, a portugál bankcsőd és a kedvezőtlen európai makro adatok ártották legtöbbször a nemzetközi tényezők közül, de a hazai devizahiteles mentőcsomag formálódása sem segítette a hangulat javulását.

A negyedik negyedév is igen nehéznek bizonyult, komoly volatilitás volt a piacokon. A negyedév a kedvezőtlen európai makro adatokkal és az elmaradó EKB lazító intézkedésekkel indult. A negyedév során azonban az EKB kamatot vágott és megkezdte a kötvényvásárlási programját, amit a várakozásokon felüli amerikai makro adatok is támogattak, így kedvező hangulat kezdett kialakulni a hazai részvények esetében is. Végül a decemberi orosz deviza és részvénytőzsdéi turbulencia borította fel a kedvező hangulatot.

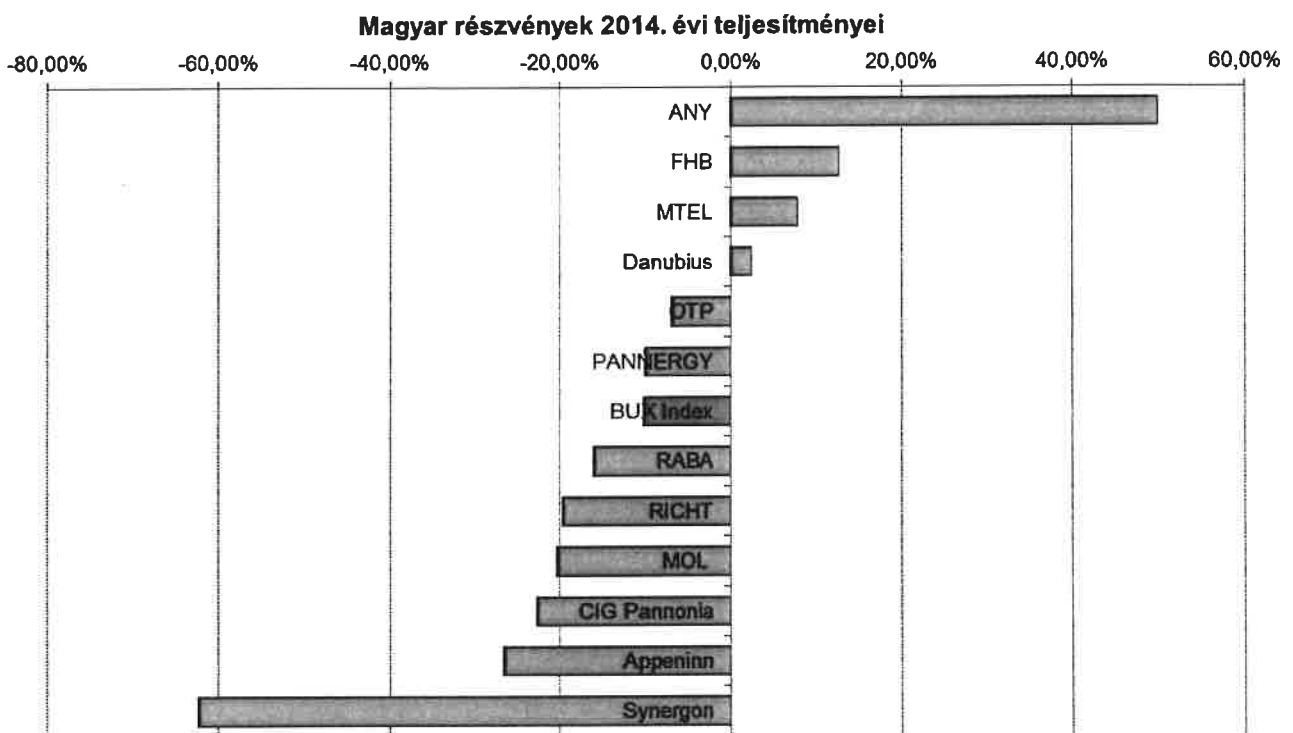
A blue chip papírok között a MOL teljesített a legrosszabbul, ami a horvát kormány részéről érkező támadások mellett több nagytulajdonos ismételt kiszállásának a várt kurdisztáni kitermelési mennyiségek csökkenésének köszönhető. A MOL idei árfolyamaakulásába további kockázatokat a folyamatosan csökkenő olajár és az Iszlám Állam terjeszkedése hozott. Összességében 20%-al lentebb zárta az évet.

A Richter is hasonlóan rossz teljesítményt mutatott, ami az orosz-ukrán konfliktusból adódó gyengülő rubelnek és az oroszokkal szembeni nemzetközi szankcióknak a

következménye. A vállalat értékesítésének jelentős részét a volt FÁK régió adja, ráadásul a vállalat nem fedezte a devizakockázatát, így a gyengülő rubel miatt az ott elért marzsai is jelentősen beszűkültek. Az új piaci, a dél-amerikai és a kínai egyelőre nem teljesítenek jól és továbbra is jelentősek a marketing és a K+F kiadásai, így idén összességében 19%-ot esett a részvény.

Az OTP a devizahiteles csomag és az emelkedő régiós kockázatok miatt 7%-ot esett 2014-ben, azonban számos egyéb leányvállalat kedvező teljesítményt mutatott, így az OTP viszonylag olcsón megúszta az idei kedvezőtlen évet.

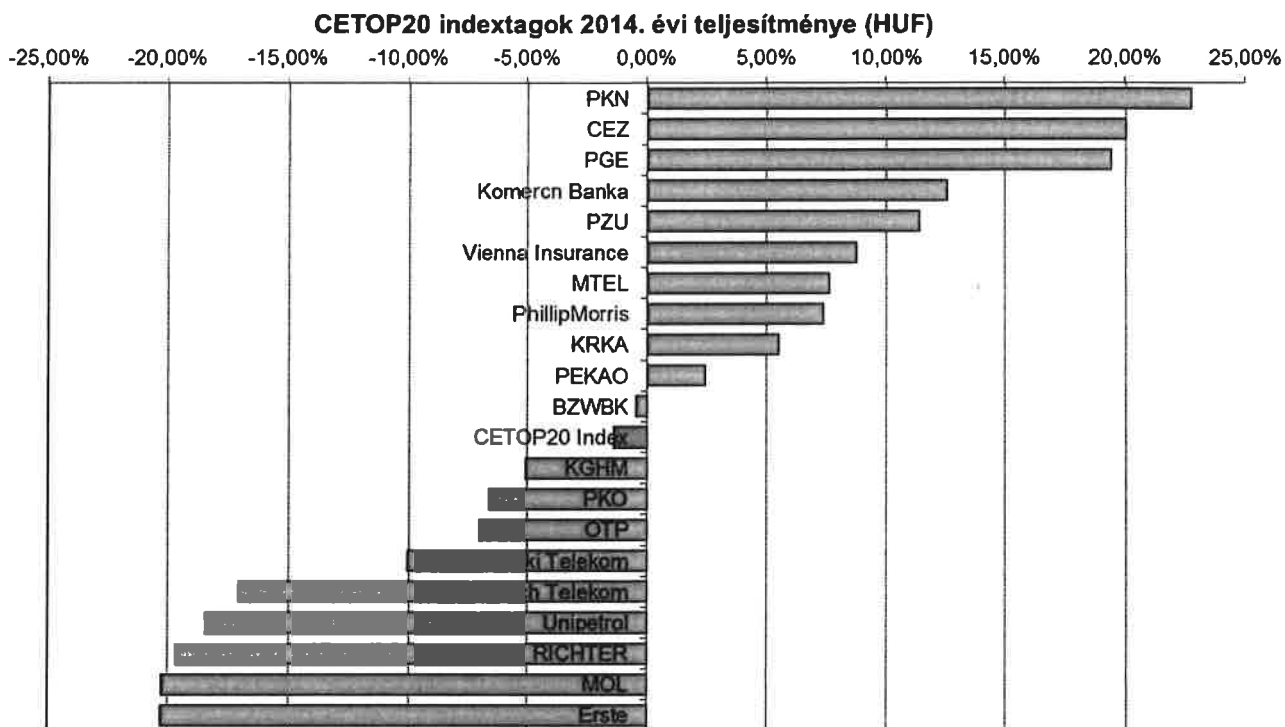
A Magyar Telekom 7,6%-ot emelkedett idén, ami a növekvő magyar gazdaság miatt kedvezőbben alakuló bevételeinek köszönhető. Az évben lezárultak a korábban komoly kockázatok jelentő frekvencia aukciók, amik végül nagyjából a várakozásoknak megfelelően alakultak.



A régiós részvényeket is kedvezőtlenül érintették a régiós, orosz és ukrán kockázatok, különösen a nagyobb bankok szenvedték meg. Az Erste Bank a 20,3%-os esésével a legrosszabbul teljesítő részvény volt a CETOP20-as indexben, de a lengyel PKO Bank is 6,7%-ot esett. Az alulteljesítők táborát erősítette a cseh és a horvát telekom vállalat is. A horvát telekom vállalat a kedvezőtlen gazdasági folyamatoknak és a folyamatosan csökkenő bevételeinek köszönhető az árfolyam esést, míg a cseh telekom cég esetében az új stratégiai többségi tulajdonos osztalék politikája és a telekom vállalat felvett hitelei hordoznak kockázatokat. A lengyel KGHM esésének a csökkenő réz ára az oka.

A kedvezően teljesítő cégek a defenzívebb, kedvező cash flow-val rendelkező iparágak közül kerültek ki. A két magasan felülteljesítő papír volt a cseh (CEZ) és a lengyel (PGE) közmű vállalat, de a lengyel (PZU) és az osztrák (Vienna Insurance) biztosító társaságok árfolyama is emelkedett. Az év nyertese a lengyel olajfinomító és kereskedő

vállalat a PKN volt, amit a csökkenő olajárak mellett folyamatosan táguló marzsoknak köszönhetett.



Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

A forint 2014-ben jelentős mértékben gyengült a dollárral szemben, de az euróval és a régiós devizákkal szemben is gyengülést mutatott. A dollárral szembeni gyengülés legfőbb oka a FED szigorodó politikájából adódóan az euróval, de lényegében minden devizával szembeni dollár erősödés volt. Az euró és a régiós devizák elleni gyengülés az év első felében folyamatosan lazító MNB következménye, de a régiós kockázatok emelkedése sem segítette a forintot az euróval szemben 2014 során.

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2013.12.31	2014.12.31	változás
USD	215,6	261,4	21,25%
EUR	297,2	316,3	6,42%
GBP	242,5	263,0	8,43%
PLN	71,5	73,8	3,22%
CZK	10,9	11,4	4,93%
JPY	204,9	218,1	6,45%
CHF	242,5	263,0	8,43%

A fejlett részvények 2014-ben volatilis időszakot éltek át, ami leginkább az orosz kockázatoknak tudható be. Az amerikai vezető tőzsdeindexek ezen kockázatoktól távol helyezkednek el, valamint a kedvező makrogazdasági teljesítménynek és ezáltal a vállalati profitok várakozásokat meghaladó növekedésének köszönhetően szép akár két számjegyű emelkedést is elértek. Az európai részvények ettől kedvezőtlenebb évet zártak, a jelentős hullámvölgyeket (március, augusztus, október és december) követően mindig emelkedni tudtak, az év végén pedig már az EKB lazító intézkedései is segítették

őket, azonban összességében a DAX csupán 2,7%-ot emelkedett, a Eurostoxx 50 pedig 1,2%-ot. A japán részvények a BoJ újabb lazító csomagjának köszönhetően magas volatilitás mellett ugyan, de emelkedni tudtak, összességében 7,1%-ot. A csökkenő nyersanyag árak miatt a jelentős bányászattal és kitermeléssel foglalkozó feltörekvő gazdaságok részvényei rosszul teljesítettek az idén. A nyersanyagimportőr és 2013-ban a tapering miatt megborult gazdaságok tőzsdéi voltak a fejlődő piacokon a nyertesek, úgy mint a török, indiai és indonéz részvények. 2014 vesztese a nemzetközi szankciók és a csökkenő olajár miatt az orosz tőzsde volt 45%-os eséssel (USD-ban).

Főbb nemzetközi részvenypiacok teljesítménye (saját devizában)

Indexek	2013.12.31	2014.12.31	változás
S&P 500	1848,4	2058,9	11,39%
Nasdaq	4176,6	4736,1	13,40%
Russel 2000	1163,6	1204,7	3,53%
Eurostoxx 50	3109,0	3146,4	1,20%
DAX	9552,2	9805,6	2,65%
FTSE 100	6749,1	6566,1	-2,71%
Nikkei	16291,3	17450,8	7,12%
Hang Seng	23306,4	23605,0	1,28%
Bovespa	51507,2	50007,4	-2,91%

Budapest, 2015. március 20.



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

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