

**PIONEER Flotta Alapok Alapja**

*Éves beszámoló és  
független könyvvizsgálói jelentés*

*2013. december 31.*

## FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A PIONEER Flotta Alapok Alapja tulajdonosai részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Flotta Alapok Alapja (az „Alap”) mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.579.582 eFt, az üzleti év eredménye 750 eFt veszteség –, és a 2013. október 31-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

#### *Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves beszámolóért*

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (az „Alapkezelő”) vezetése felelős az éves beszámolóért a számviteli törvényben összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket az Alapkezelő vezetése szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

#### *A könyvvizsgáló felelőssége*

A mi felelőségünk az éves beszámoló 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 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 kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Alapkezelő általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. 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 is.

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

## *Vélemény*

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a PIONEER Flotta Alapok Alapja 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2013. október 31-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

## **Egyéb jelentéstételi kötelezettségek**

### *Az éves jelentésről készült jelentés*

Elvégeztük a PIONEER Flotta Alapok Alapja mellékelt 2013. október 31-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral összhangban történő alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője 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 mi felelőségünk az eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, illetve az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek, a letétkezelő által adott értékelés alapján történő véleményezése vizsgálatunk alapján. Az éves jelentéssel kapcsolatos munkánk az eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának vizsgálatára, illetve az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a letétkezelő által adott értékelés alapján történő ellenőrzésére korlátozódott és nem tartalmazta az éves jelentésben található egyéb, nem számviteli információk vizsgálatát.

Véleményünk szerint a PIONEER Flotta Alapok Alapja 2013. október 31-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. 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.

## Üzleti jelentés

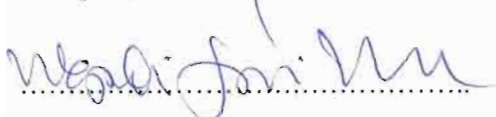
Elvégeztük a PIONEER Flotta Alapok Alapja mellékelt 2013. október 31-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért.

A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó 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 Flotta Alapok Alapja 2013. október 31-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentése a PIONEER Flotta Alapok Alapja 2013. október 31-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. március 31.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

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



Forgon Csaba

kamarai tag könyvvizsgáló  
007153

# PIONEER Flotta Alapok Alapja

2013. évi

## Éves beszámoló és Éves jelentés

Beszámolási időszak: 2013.10.31 - 2013.12.31.

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

Y & C Befektetési Alapokat  
Könyvelő Betéti Társaság  


## PIONEER Flotta Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	Nyitó 2013.10.31	2013. 10.31-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	7 236
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	4 689
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	3 297
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény</b>	<b>0</b>	<b>-750</b>

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2013.10.31	2013.12.31
<b>A. Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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>B. Forgóeszközök</b>	<b>1 053 060</b>	<b>1 572 919</b>
I. Követelések	1 053 060	0
1. Követelések	1 053 060	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	1 422 365
1. Értékpapírok	0	1 416 098
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	6 267
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	6 267
III. Pénzeszközök	0	150 554
1. Pénzeszközök	0	150 554
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C. Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>6 663</b>
<b>E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:</b>	<b>1 053 060</b>	<b>1 579 582</b>

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2013.10.31	2013.12.31
<b>E. Saját tőke</b>	<b>1 053 060</b>	<b>1 577 543</b>
I. Induló tőke	1 055 281	1 566 946
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	1 055 281	1 611 902
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-44 956
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-2 221	10 597
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	-2 221	-1 583
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	12 930
3. Előző évek(ek) eredménye	0	0
4. Üzleti év eredménye	0	-750
<b>F. Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G. Kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>127</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	127
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>1 912</b>
<b>F O R R Á S O K ÖSSZESEN:</b>	<b>1 053 060</b>	<b>1 579 582</b>

BUDAPEST, 2014. március 31.

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



3 & C Befektetési Alapokat  
Könyvelő Birtok Társaság

## Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2013. 10.31-12.31.	
Alapkezelői díj		2 078
Letétkezelői díj		208
Forgalmazási költség		104
MNB (felügyeleti) díj		53
Könyvvizsgálat		826
Közzététel, reklám		0
Brókeri jutalékok		0
Bankköltség		28
<b>Költségek összesen:</b>		<b>3 297</b>

## Portfólió jelentés

## Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-541  
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	Nyitó	2013.
Tárgynap (T):	2013.10.31	2013.12.31.
Saját tőke:	1 053 060 253	1 577 542 301
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	0,997896	1,006763
Darabszám:	1 055 280 700	1 566 945 348

eFt

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2013.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	2 039	100,00
Alapkezelői díj miatt	1 226	60,13
Letétkezelői díj miatt	123	6,03
Bizományosi díj miatt	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	61	2,99
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00
Költségment elszámolt egyéb tétel miatt	629	30,85
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00
<b>Kötelezettségek összesen:</b>	<b>2 039</b>	<b>100,00</b>

II. ESZKÖZÖK	2013.10.31		2013. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
III/1. Folyószámla, készpénz (összes):	0	0,00	150 554	9,53
Unicredit bankszámla HUF	0	0,00	150 421	9,52
Unicredit deviza bankszámlák	0	0,00	133	0,01
III/2. Egyéb követelés (összes):	1 053 060	100,00	0	0,00
Követelés befektetési jegyek forgalmazásából	1 053 060	100,00	0	0,00
III/3. Lekötött bankbetétek (összes):	Futamidő	0	0	0,00
III/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
III/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4. Értékpapírok (összes):	Deviza-nem	0	1 422 365	90,05
III/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	0	0,00	0	0,00
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3. Részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.4. Jelzáloglevelek (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
III/4.5. Befektetési jegyek (összes):	0	0,00	1 422 365	90,05
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	1 422 365	90,05
PIONEER Pénzpiaci I.	HUF	0	100 733	6,38
PIONEER Katamarán	HUF	0	280 033	17,73
PIONEER Cirkáló I.	HUF	0	210 969	13,36
PIONEER Regatta I.	HUF	0	211 909	13,41
Pioneer Abs.Ret.Multi S.	EUR	0	186 350	11,80
Pioneer Funds Abs.Ret. Bond	EUR	0	184 243	11,66
Pioneer Multi Asset Real	USD	0	248 128	15,71
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):	0	0,00	0	0,00
III/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	6 663	0,42
<b>Eszközök összesen:</b>		<b>1 053 060</b>	<b>1 579 582</b>	<b>100,00</b>

## Értékpapírok és azok értékkülönbözeteinek részletezése 2013.12.31-én

e Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
PIONEER Pénzpiaci I.	25 995	100 162	0	0	571	100 733
PIONEER Katamarán	269 764	280 000	0	0	33	280 033
PIONEER Cirkáló I.	199 835	210 000	0	0	969	210 969
PIONEER Regatta I.	190 297	210 000	0	0	1 909	211 909
Pioneer Abs.Ret.Multi S.	512	184 611	0	-376	2 115	186 350
Pioneer Funds Abs.Ret. Bond	592	184 611	0	-369	1	184 243
Pioneer Multi Asset Real	676	246 714	0	-4 771	6 185	248 128
<b>Befektetési jegyek:</b>		<b>1 416 098</b>	<b>0</b>	<b>-5 516</b>	<b>11 783</b>	<b>1 422 365</b>
<b>Összesen:</b>		<b>1 416 098</b>	<b>0</b>	<b>-5 516</b>	<b>11 783</b>	<b>1 422 365</b>



## Kiegészítő melléklet

### 1. Az alap bemutatása:

A Pioneer Flotta Alapok Alapját (továbbiakban az 'Alap') 2013.10.31-én vette nyilvántartásba a 1111-541 lajstromozási számon az MNB.

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. (székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.), SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

Az Alapkezelő felelős vezetője:

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

Az Alap fő célkitűzése, hogy közép- és hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfelek számára. Az Alapkezelő a befektetési célt elsősorban ún. „total return” (a hazai terminológiában alacsonyabb kockázatú abszolút hozam) vagy „absolute return” (klasszikus abszolút hozam) stratégiát, realhozam-, vagy „target-income” (osztalékhozam-orientált) megközelítést, illetve egyéb rugalmas (pl. több eszközosztályt lefedő ún. „multi-asset”) befektetési stratégiát követő befektetési alapokból összeállított portfólióval kívánja elérni.

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: Forgon Csaba (kamarai nyilvántartási száma: 007153)

A könyvvizsgálónak a 2013. évi könyvvizsgálatért járó díj :825.500 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 tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetőek az Alapkezelő hivatalos honlapján: [www.pioneerinvestments.hu](http://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 értékülönbözeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékitelemből származó összetevőkre.

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

Az Induló tőkén belül a Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke az év eleji nyitó állomány és a tárgyévi kibocsátás névértékét tartalmazza, míg a Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke csak a tárgyévi visszavételt mutatja. A 6. pontban található táblázat mutatja be a kibocsátás és visszavétel halmozott értékét az Alap indulása óta.

A jelentős és lényeges hibák mértéke a számviteli törvényben meghatározott 2% illetve 20%-os határértékeken kerültek rögzítésre.

Az Alap eszközeit a 2013.12.31-i piaci árfolyamokon értékeltük. A mérlegkészítés időpontja 2014. március 1

### 3. Összehasonlíthatóság:

A 215/2000 (XII.11) kormányrendelet 6.§ 2. pontja értelmében indulótokeként kell kimutatni a befektetési alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek névértékét. Az 'I. Induló tőke' összetevőinél a '1. Kibocsájtott 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 az időszak végén: 1 566 946 eFt volt.  
 Az Alap 2013 évi tőkeváltozása ( tőkenövekménye ) : 10 597 eFt.  
 Az Alap 2013.évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 0,89% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2014.01.03-án kalkulált és 2014.01.02-i értéknappra vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi (2013.12.31) készletet értekel T napi (2014.01.02) árfolyamon és T-1 napig tartalmazza a felhalmozott kamatot.

1 darab befektetési jegy névértéke: 1 Ft. eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek		0
Követelések	247	0
Értékpapírok	1 423 965	1 422 365
Pénzeszközök	150 318	150 554
Aktív időbeli elhatárolások		0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	4 732	6 663
Eszközök összesen	1 579 261	1 579 582
Kötelezettségek	2	127
Passzív elhatárolások	2 143	1 912
Nettó eszközérték / Saját tőke	1 577 117	1 577 543

Forgalomban lévő jegyek (db)	1 566 945 348
Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)	1,006491

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	1 566 945 348	1 566 945 348
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	1 577 117	1 577 543

## 5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
November	0	0	0	8 769	8 769
December	0	0	0	150 555	150 555

Megjegyzés: az értékpapírok és pénzeszközök beszerzési értéken

## 6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2013.	Október	0	1 055 280 700	0	1 055 280 700
	November	1 055 280 700	296 103 888	28 222 518	1 323 162 070
	December	1 323 162 070	260 517 108	16 733 830	1 566 945 348
Mindösszesen az Alap indulásától:			1 611 901 696	44 956 348	

## 7. Cash flow alakulása 2012-ben:

adatok eFt-ban

<b>I. Működési cash flow</b>	<b>1 050 394</b>
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-4 705
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	12 930
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0
9.1. Követelések változása	1 053 060
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-6 267
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	127
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 912
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-6 663
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>-1 412 143</b>
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 369 393
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	953 295
19. Kapott hozamok +	3 955
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás</b>	<b>512 303</b>
20. Befektetési jegy kibocsátása +	557 331
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-45 028
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0
<b>Pénzeszközök változása</b>	<b>150 554</b>

## 8. Időbeli elhatárolások

## Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.
Kamatkövetelés	0
<b>Összesen</b>	<b>0</b>

## A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.
MNB díj	53
Alapkezelés	1 226
Letétkezelés	0
Forgalmazás	61
Elhatárolt hozam	0
Könyvvizsgálati díj	572
<b>Összesen</b>	<b>1 912</b>

## 9. A tárgyidőszakban lezárt FX forward ügyletek eredményre gyakorolt hatása (eFt-ban):

Az Alapnak 2013-ban nem voltak lezárt származékos ügyletei.

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

Kamatbevétel pénzintézetektől	3 955
Egyéb árfolyam nyereség	2 824
Befektetési jegy árf. nyereség	457
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>7 236</b>
Egyéb árfolyam veszteség	4 688
Devizakészlet árfolyamvesztése	1
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>4 689</b>

## 11. Az alap saját tőkéjének és egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása 2013-ban havi bontásban:

Dátum	"A" sorozat	
	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2013.12.31	1 556 826 849	1,006759

## 12. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam
2013.10.31 - 2013.12.31	0,65%

## 13. A nyitott származtatott ügyletek bemutatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.11.12	2014.02.25	FX forward eladás	914 000	HUF/USD KR	224,46	7 134 410
2013.11.07	2014.02.20	FX forward eladás	1 014 000	HUF/EUR KK	297,62	-471 510
						6 662 900

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

## Beszámolási időszak:

2013.10.31 - 2013.12.31.

## I. Vagyonkimutatás

lásd: Portfóliójelentés táblázatai a 3-4. oldalakon

## II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 3. oldalon \*\*

## III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

lásd: ugyanott \*\*

## IV. A befektetési alap összetétele

lásd: Portfóliójelentés táblázata a 4. oldalon \*\*

## V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	eFt
a) befektetésekből származó jövedelem:	2 547
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-2 078
d) a letétkezelő díjai:	-208
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-28
felügyeleti díj:	-53
egyéb költség és ráfordítás:	-930
f) nettó jövedelem:	-750
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	-750
h) a tőkeszámla változása *:	512 303
i) a befektetések értékénövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire	0

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

\*\* A fenti információk számviteli adatokat tartalmaznak, a közzétett nettó eszközértékhez kapcsolódó adatokat lásd az Éves jelentés I-III. pontjaiban. Az eltérés abból adódik, hogy a 2013.12.31-re közzétett nettó eszközérték nem tartalmazza a 2013.12.31-i forgalmazási adatokat.

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:

Dátum	"A" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2013.12.31	1 556 826 849	1,006759

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő Lásd 9. és kötelezettségvállalás összegét: 13.pont

VIII. Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során a Btv. 154 § (4) bekezdésének megfelelően egy ismételt, kötelező megfeleltetési eljárásban felülvizsgálta az Alap Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát. Ezen kötelezettségnek megfelelően - nem teljeskörűen kiemelve - az Alap befektetési politikájában pontosításra kerültek a befektetések lehetséges elemei, az eszközcsoportokhoz kapcsolódó limitek, kockázati tényezők

## 15. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

*[Handwritten signature]*  
Pioneer Befektetési Alapok  
Könyvelő Betét Társaság

# Pioneer Flotta Alapok Alapja

## 2013.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2014.március 31.

**Készítette:**

**Pioneer Alapkezelő Zrt.**

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

**Cg. :01-10-044149**



## I. Pioneer Flotta Alapok Alapja befektetési politikájának leírása

---

Az Alap fő célkitűzése, hogy közép- és hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfelek számára.

Az Alapkezelő a fenti befektetési célt elsősorban ún. „total return” (a hazai terminológiában alacsonyabb kockázatú abszolút hozam) vagy „absolute return” (klasszikus abszolút hozam) stratégiát, reálhozam-, vagy „target-income” (osztalékhozam-orientált) megközelítést, illetve egyéb rugalmas (pl. több eszközosztályt lefedő ún. „multi-asset”) befektetési stratégiát követő befektetési alapokból összeállított portfólióval kívánja elérni. Az Alapkezelő elsősorban a Pioneer Alapkezelő hazai, illetve a Pioneer Investments nemzetközi (Luxemburgi bejegyzésű) alapjaiból állítja össze a portfóliót. Az Alapkezelő a mögöttes alapok kiválasztása során arra törekszik, hogy 1) az Alap jellemzően közepes kockázati szintet tükrözzön, illetve 2) az Alap portfólióját alkotó alapok sokszínűsége révén széleskörű diverzifikációt valósítson meg.

Miután a mögöttes alapok jelentős része is viszonylag tág, esetenként több eszközosztály bevonását is megengedő befektetési mozgástérrel rendelkezik, ezért az Alapnak sincsenek előre meghatározott eszközosztály(ok)ra, földrajzi régió(k)ra vagy szektor(ok)ra vonatkozó specifikus célkitűzései.

Az Alap likvid hányadát elsősorban rövid lejáratú magyar államadósság és pénzpiaci eszközök (kincstárjegyek, államkötvények, repo megállapodások, bankbetétek) alkotják.

Az Alapnak nincs referenciaindex.

## II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

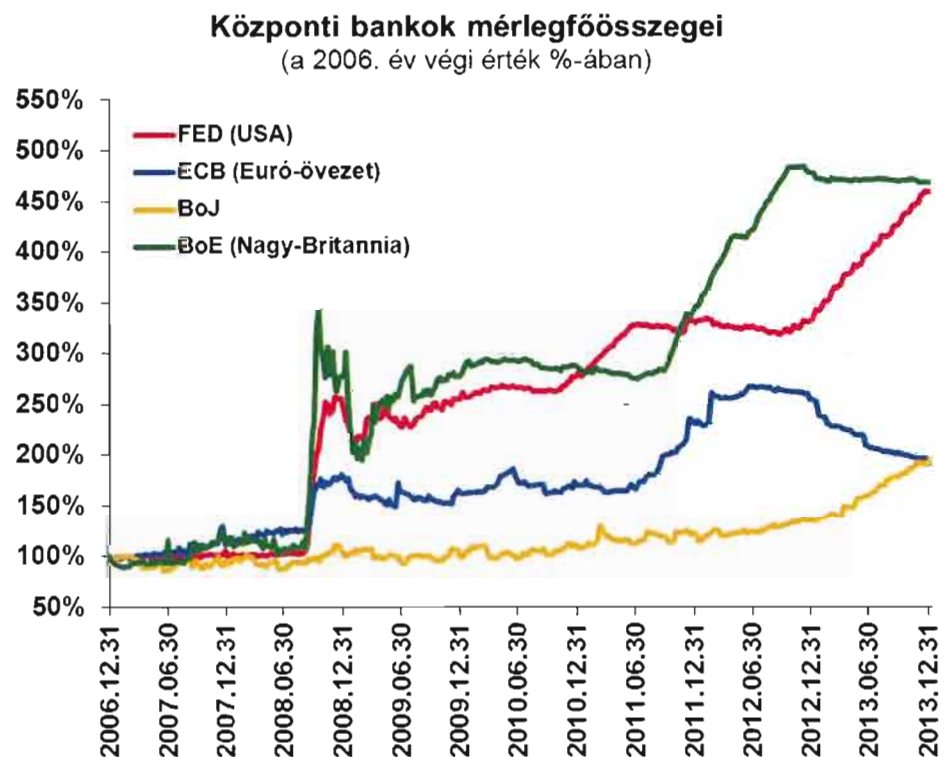
### ***Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet***

A globális makrogazdasági folyamatok szempontjából viszonylag nyugodt, piaci szemszögből azonban kifejezetten fordulatos volt a 2013-as esztendő. A világ nagyobb részén a válságból való kilábalásnak lehettünk tanúi: a gazdasági teljesítmény fokozatosan javult, a munkaerőpiaci helyzet – a krízis által leginkább sújtott néhány övezetet (pl. az Euró-övezet periferiáját) kivéve – fokozatosan javult, a bizalmi indexek pedig további globális élénkülést vetítettek előre.



Forrás: Bloomberg

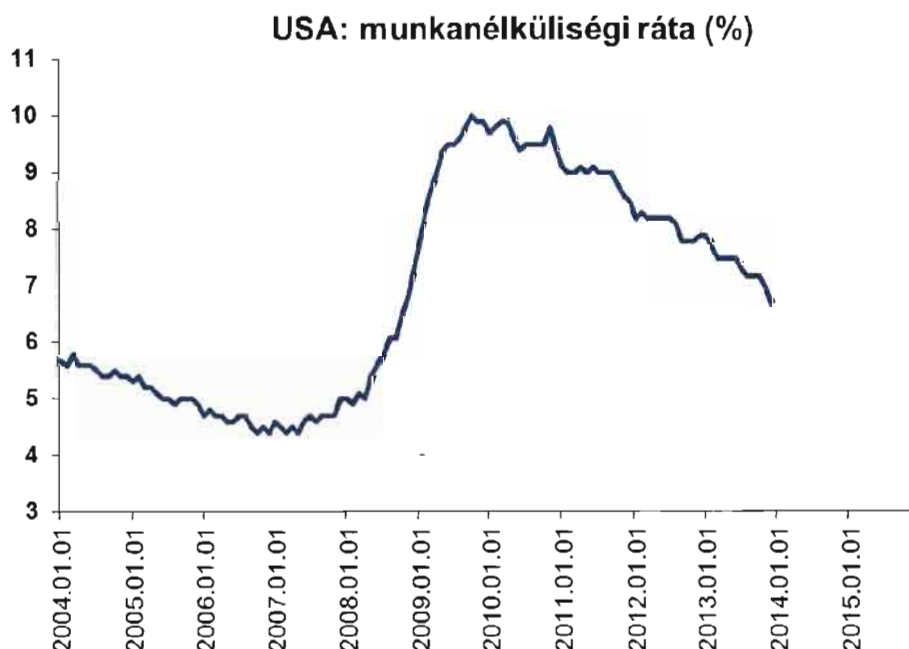
Befektetői szempontból a legfontosabb kérdéskör a nagy jegybankok viselkedése, azon belül is a Fed esetleges „visszavonulása” volt. A javuló makrogazdasági adatok (nem csak az USA-ban) miatt egyre komolyabban kérdőjeleződött meg a válságkezelés során bevetett „monetáris nehéztüzség” további bevetésének szükségessége.



Forrás: Bloomberg



A Fed májusban) meglepette a pénzcsapok fokozatos elzárásának, azaz az aktuálisan futó mennyiségi élénkítési program (QE3) fékezésének (röviden: „tapering”-nek) a gondolatát. A monetáris stimulus esetleges visszafogásának ötletét a piacok világszerte nagy aggodalommal fogadták, a nyári hónapok az új Fed-politikára való felkészüléssel és „átárazódással” telt. A Fed lazítási programjának lassítását az USA-ból érkező makrogazdasági adatok – különösen a munkanélküliségi ráta csökkenése és a gazdasági aktivitás erősödése – alátámasztani látszottak, így a befektetők komolyan vették a Fed jelzéseit.

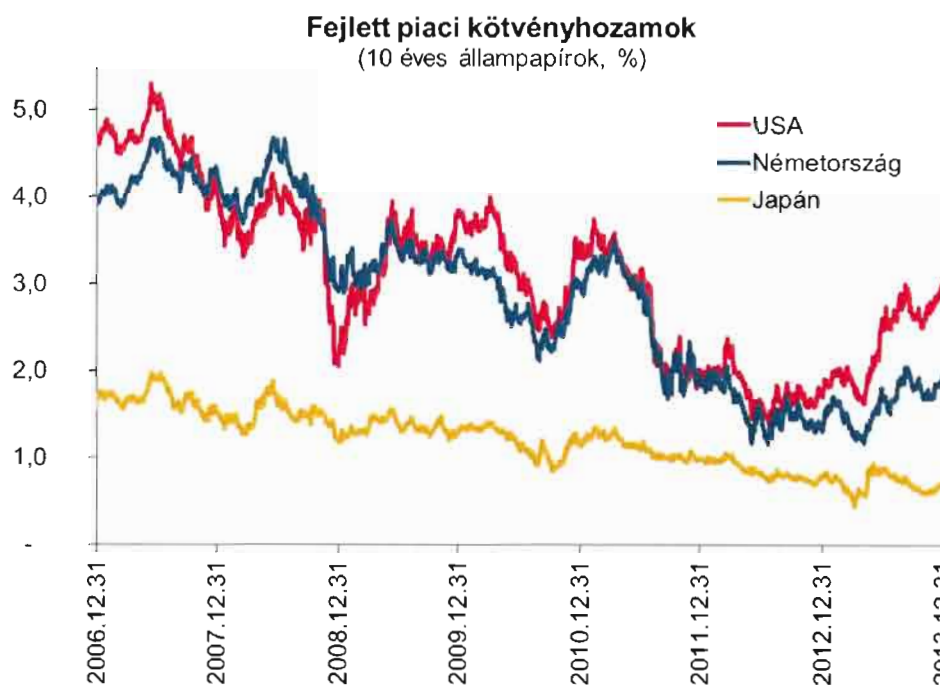


Forrás: Bloomberg

A Fed kötvénypiaci vásárlásainak várható csökkenése világszerte elvette a befektetők kamatozó eszközök iránti étvágyát: a kötvényhozamok a biztonságosnak tekintett fejlett és a rizikósabbnak értékelt fejlődő piacokon egyaránt emelkedésnek indultak. A nyár végén átmenetileg egyéb tényezők (elsősorban a szíriai feszültség) is borzolták a befektetők idegeit. Szeptember elején a szíriai nemzetközi katonai beavatkozás elmaradása, illetve a Fed következő elnöki pozíciójára legesélyesebbnek tartott jelölt visszalépését követően megnyugvást láthattunk a világban. Ez még valószínűbbé tette a Fed likviditásbővítési programjának fékezését. A Fed szeptemberi ülésén azonban nagy meglepetést okozott, hogy a döntéshozók továbbra is kivárási álláspontra helyezkedtek és fenntartották a kötvényvásárlási program havi 85 milliárdos tempóját. Az indokok között többek között a jelzáloghitel-kamatok túl gyors emelkedése állt, ami az államkötvényhozamok emelkedésének volt a következménye. A váratlan döntés a fejlett és fejlődő kötvénypiacokon egyaránt hozamcsökkenést hozott a hozamgörbék hosszú végén. Október-novemberben az adósságplafon és a költségvetési kiigazítás körül folyó vita patthelyzetet okozott az USA-ban, ami az állami intézmények két hetes részleges leállítását eredményezte. Az év végére azonban a politikusoknak sikerült egyezséget kötni a fontosabb költségvetési kérdésekben, így az időközben tovább javuló munkaerőpiaci helyzet mellett egyre időszerűbbé vált a tapering. Végül a Fed az ünnepek előtti készülődés viszonylagos csendjét kihasználva a december 18-i ülésén



döntött a kötvényvásárlási program visszafogásáról, ami a hosszú hozamok emelkedését okozta.



Forrás: Bloomberg

A Fed hullámzó kommunikációja nem csak a fejlett kötvénypiacokon okozott kilengéseket. A likviditás visszafogásától való aggodalom, valamint a magasabb amerikai kötvényhozamok a világon szinte minden kamatozó eszköz értékelésében megjelentek. A pénzcsapok elzárásától való félelem - nem meglepő módon – a korábbi években nagy népszerűségnek örvendő fejlődő piaci kötvényeket és devizákat is érzékenyen érintette.

Elsősorban azok az országoktól/piacoktól fordultak el a befektetők, ahol a korábbi években a külső egyensúly megbillent, illetve a korábban felhalmozott adósságok finanszírozása az esetlegesen elapadó likviditás és a magasabb hozamszintek mellett megkérdőjeleződött. A helyzetet súlyosbította, hogy néhány fejlődő országban (pl. Törökországban, Brazíliában, Egyiptomban, Szíriában) (geo)politikai konfliktusok is kirobbantak. Mindezek hatására a fejlődő piaci kötvényalapok iránti befektetői érdeklődés hirtelen elapadt, majd május végétől erőteljes tőkekiáramlást láthattunk. A kezdeti pánikszerű tőke kivonás után az év hátralévő részében lassabb, de szinte folyamatos kiáramlást láthattunk a fejlődő piacokat célzó kötvényalapokból. A szeptemberi megnyugvás, valamint a Fed váratlan döntése (misperint fenntartja a likviditás-bővítés ütemét) is csak rövid ideig tudta megfordítani a tőkeáramlás irányát.

### A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló célzó tőkeáramlás

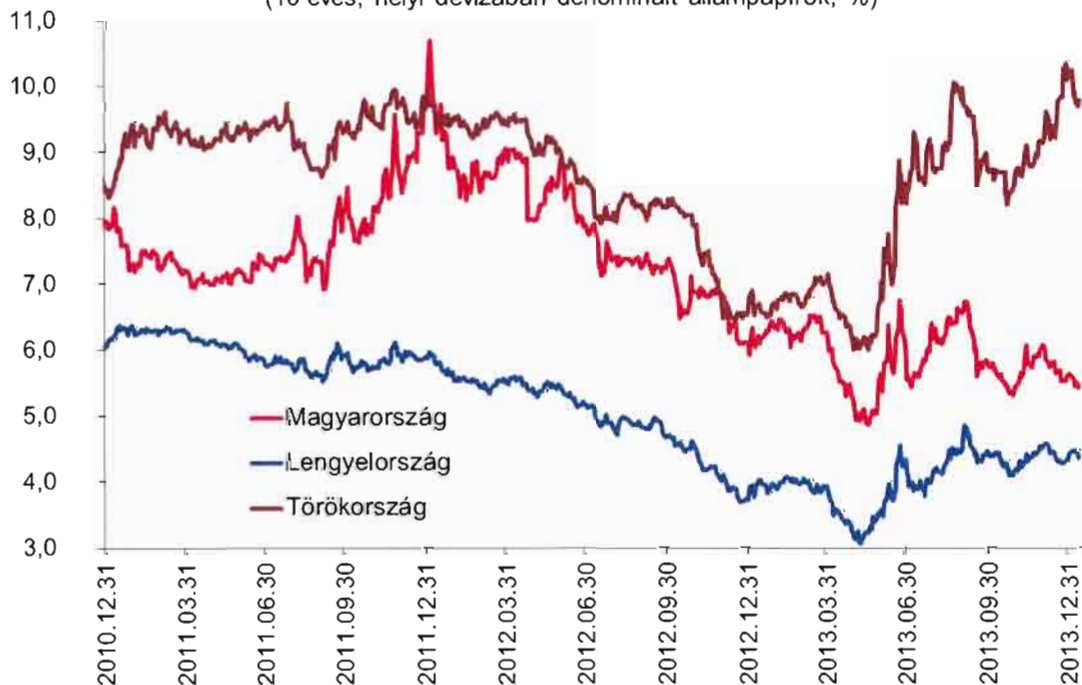


Forrás: Barclays Research

A befektetők differenciálása a közép- és kelet-európai régió kötvénypiacai esetében is erőteljesen érvényesült. A szűkebb értelemben vett közép-európai térség (Lengyelország, Magyarország, Csehország) devizái és kötvénypiacai viszonylag jól vészték át a globális „átárazódás” időszakát, ami a viszonylag stabil egyensúlyi helyzetnek és az alacsony politikai kockázatoknak volt köszönhető. A tágabban vett régiókhöz tartozó Törökországban ugyanakkor a gyenge külső egyensúlyi pozíció, az alacsony devizatalék és a politikai instabilitás hatására komoly vészőfutáson esett át a helyi deviza és a kötvénypiac.

### Helyi devizás hosszú kötvényhozamok

(10 éves, helyi devizában denominált állampapírok, %)



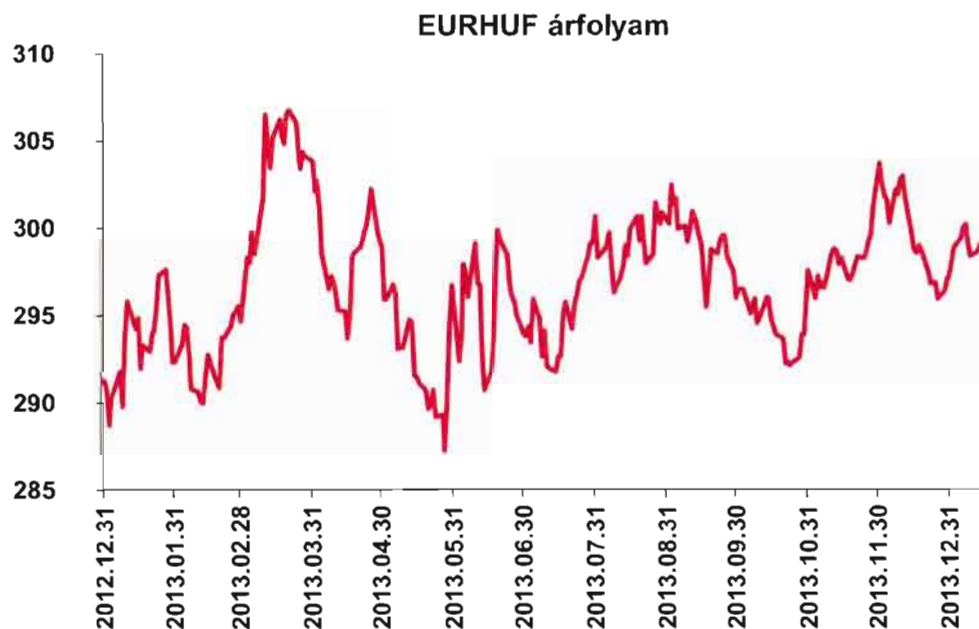
Forrás: Bloomberg

A forint és a hazai kötvénypiac a közép-európai versenytársaihoz képest is jól teljesített, ami elsősorban két tényezőnek volt köszönhető: egyrészt a külső és belső egyensúlyi pozícióban, valamint a külföldi adósságban bekövetkező tartós javulás, másrészt

pedig a jegybanki alapkamat jelentős és egyben hiteles csökkenése hatására a hazai piac befektetői megítélése érdemi javulást mutatva tudott közeledni a lengyel és cseh piacok értékeléséhez.



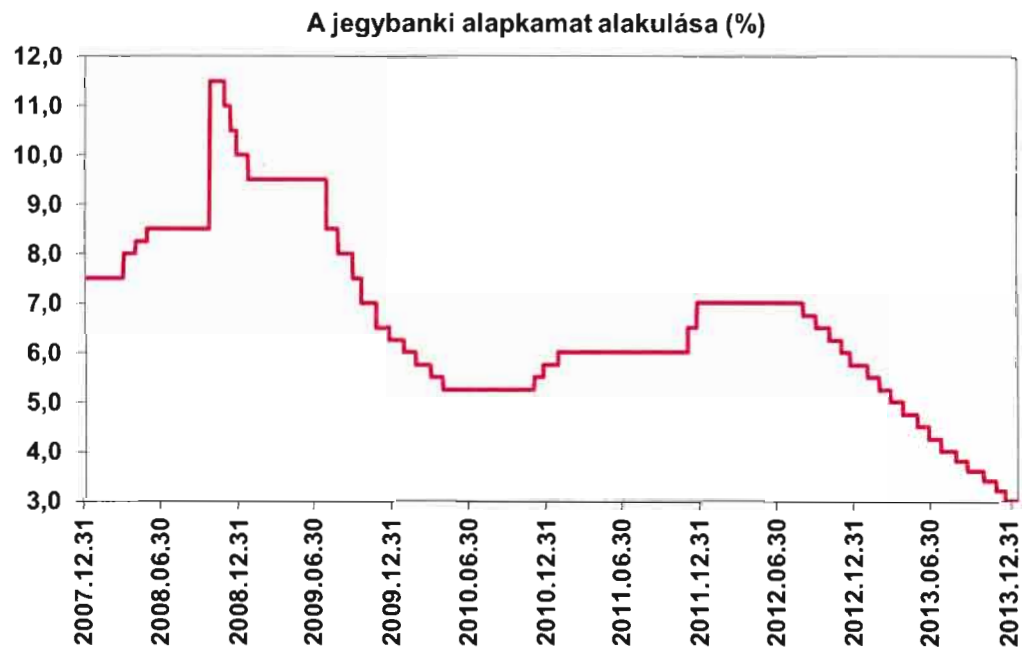
Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

Elsősorban az elmúlt években jelentős többletbe váltó folyófizetésimérleg-egyenlegnek volt köszönhető, hogy a forint a nemzetközi piacokon tapasztalható turbulenciák ellenére viszonylag stabil tudott maradni az év során. Ráadásul mindez a jegybanki alapkamat jelentős csökkenése mellett került sor: az MNB Monetáris Tanácsa havonta 25, majd 20

bázispontos lépésközökkel 3 százalékgig tudta levinni a 2012 nyarán még 7 százalékon álló alapkamatot. Az MNB döntéshozóit nem igazán ingatták meg a nemzetközi befektetői hangulat kilengései, az alacsony inflációs nyomásra és a gyenge gazdasági növekedésre hivatkozva töretlenül folytatták a monetáris lazítást. Az alapkamat csökkentésén kívül a jegybank a kedvezményes kamatozású hitelprogram (Növekedési Hitelprogram) keretösszegét is megemelte, melynek célja a növekedés további élénkítése állt.



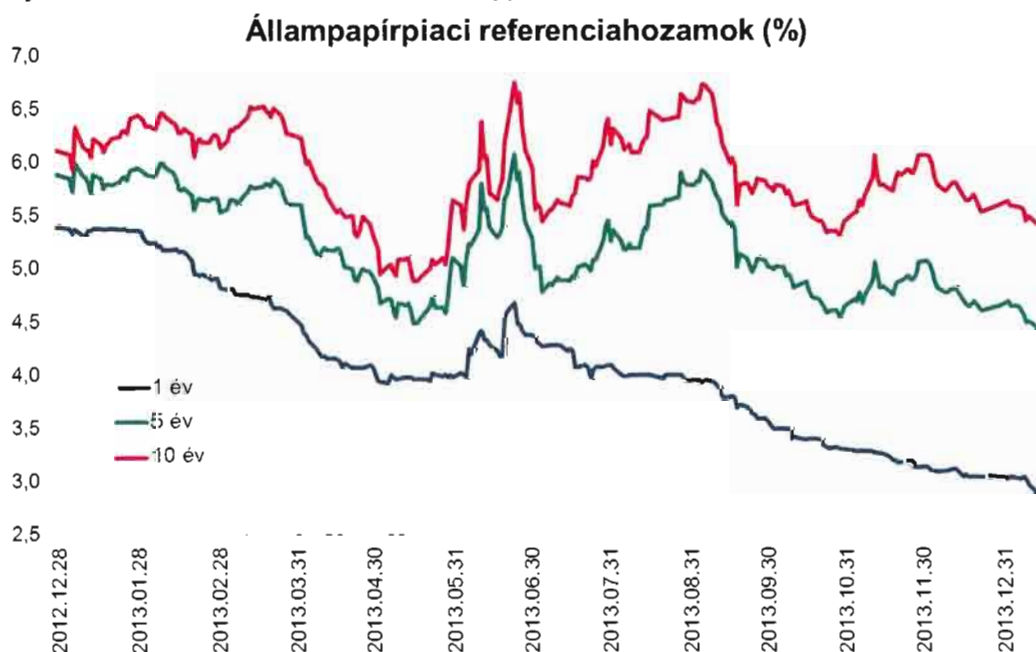
Forrás: MNB

Szerencsére a csökkenő kamat- és hozamszintek a külföldi befektetők kedvét sem vették el a hazai állampapíroktól: a fejlődő piaci kötvényektől való globális elfordulás közepette alig csökkentették a forintkötvényekben korábban felhalmozott jelentős állományukat. Az állomány viszonylagos stabilitását segítette, hogy a forintkötvényekben legnagyobb kitétséggel rendelkező befektetői csoportok az év során a lejáráó papírjaik helyett új kötvényeket vásároltak.



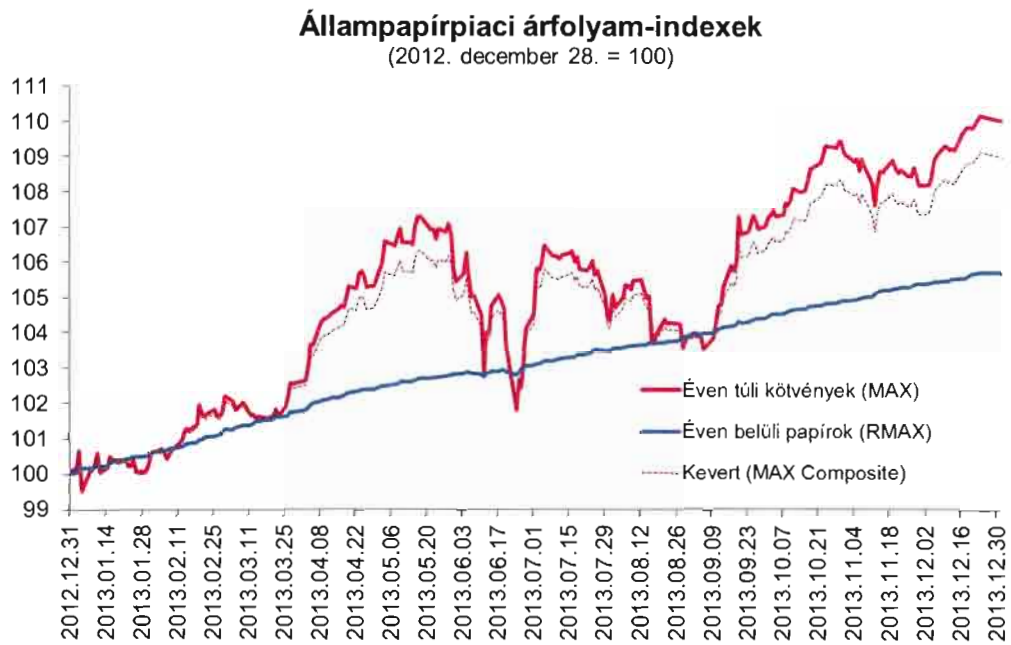
Forrás: ÁKK

A hazai állampapírpiacon kettősség jellemezte az év során: a rövid hozamok a kamatcsökkentési sorozattal párhuzamosan viszonylag egyenletes csökkenést mutattak, míg a hosszú hozamokban jelentős kilengéseket láthattunk. A hosszú lejáratú kötvények piacán az év első hónapjaiban a jegybanki vezetéváltás kapcsán felmerült bizonytalanság gátolta a hozamcsökkenést, majd miután kiderült, hogy a piac aggodalmai nagyobbrészt alaptalannak bizonyultak, jelentős hozamcsökkenés következett a tavaszi hónapokban. A nyáron a nemzetközi hangulatváltozás is beleszólt a hazai piaci folyamatokba: augusztus végéig a globális hozamemelkedési trendbe illeszkedve a hazai hosszú papíroktól elvárt hozamszintek is emelkedtek. Ezt követően némi megnyugvást tapasztalhattunk (amiben a Fed tapering-tól való visszalépése is segített), majd egy novemberi megingást követően az év végére ismét optimistább hangulatban zajlott a kereskedés a hazai kötvénypiacon.



Forrás: ÁKK





A 2013-as év – az előző évhez hasonlóan – a hosszabb futamidejű papírok érdemi felülteljesítésével zárult. Az év végi hajrának köszönhetően az éven túli kötvényeket lefedő MAX index kétszámjegyű növekedést produkált (+10,03%), ami jelentősen meghaladta a pénzpiaci instrumentumokon elért hozamot (RMAX index: +5,71%). A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index az év során kerekén 9%-kal haladta meg a 2012 végi értékét.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2013 I. negyedév	2,55%	1,75%	2,42%
2013 II. negyedév	1,54%	1,30%	1,46%
2013 III. negyedév	2,81%	1,32%	2,37%
2013 IV. negyedév	2,78%	1,22%	2,47%
<b>2013. I-IV. negyedév</b>	<b>10,03%</b>	<b>5,71%</b>	<b>9,00%</b>

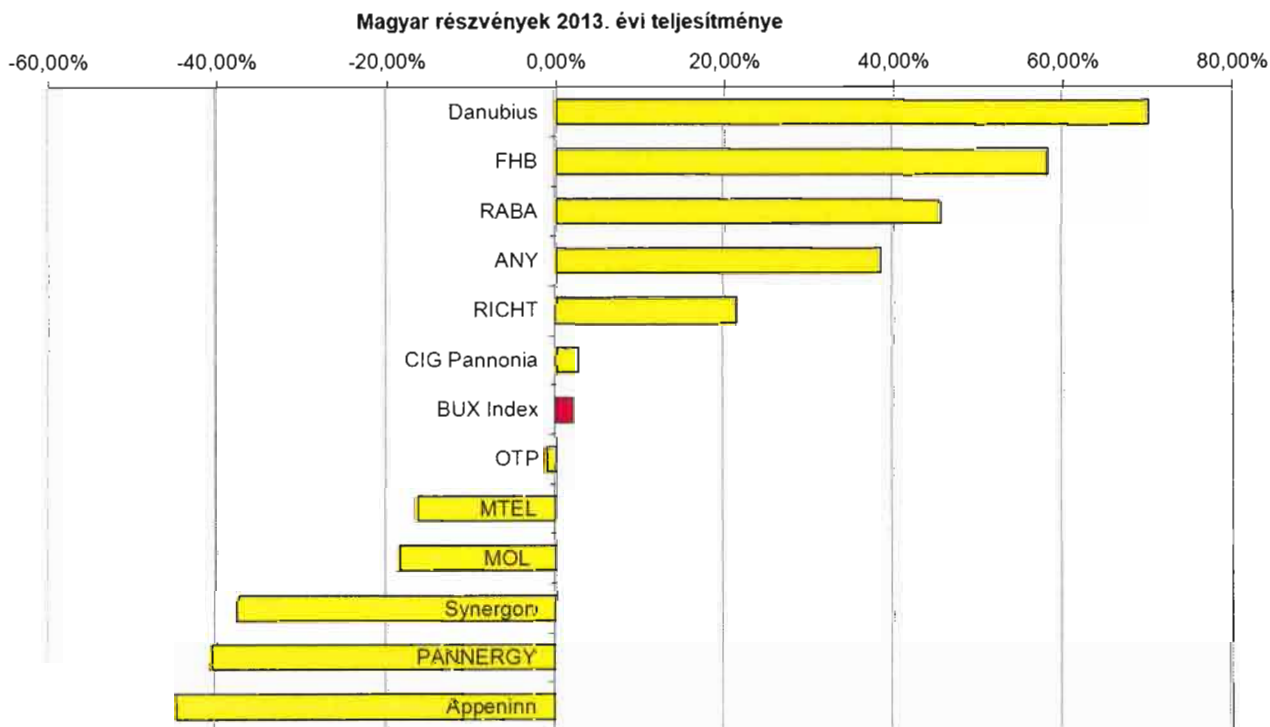
### Hazai és regionális részvények

2013 igen változékony időszaknak bizonyult a magyar részvénypiacokon, bár összességében év eleje és év vége között mindössze 2,2%-ot emelkedett a BUX index. Januárban a magyar részvények kedvezően kezdték az évet, sem nemzetközi, sem hazai negatív hír nem érkezett. Később azonban februárban és márciusban is számos kedvezőtlen esemény követte egymást. Februárban az amerikai költségvetési vita mellett spanyol és olasz kormányválság borzolta a kedélyeket, amit márciusban a ciprusi bankválság okozta pánik tetézt. A hazai extra bizonytalanságot a márciusi jegybanki elnökváltás okozta. A BUX összességében az első negyedévben 1,7%-os csökkenéssel indított.

A magyar tőzsde a második negyedévet áprilisban oldalazással indította, majd májusban emelkedéssel folytatta. Az emelkedés leginkább a korábbi kockázatok enyhülésének volt köszönhető, hiszen sem a ciprusi válság nem gyűrűzött tovább és sem a jegybankelnök személyi változása nem hozott unorthodox monetáris politikát. Májusban a BUX indexet a várakozásoknál kedvezőbb hazai makro adatok mellett Magyarország túlzott deficit eljárás alóli kikerülése is erősítette. Júniusban az előző két hónap emelkedése a FED eszközvásárlási programjának lehetséges csökkenése következtében megtört, illetve a magyar tőzsdének a júniusban bejelentett különadó emelések sem tettek jót, amit leginkább a Magyar Telekom árfolyama sínylett meg. A második negyedévben a BUX index végül 6,5%-ot emelkedett, így 2013 első félévét 4,7%-os emelkedéssel zárta.

Az év harmadik negyedévében a hazai tőzsdeindex a kedvező világszertei hangulat ellenére kedvezőtlenül 1,9%-ot esett, ami az év elejétől számított hozamot 2,7%-ra vetette vissza. A kedvezőtlen teljesítmény oka, hogy számos blue chip papírral kapcsolatosan egyedi negatív esemény következett be. Az indexben legnagyobb súllyal rendelkező két papír, az OTP és a MOL is rendre 8,5%-ot és 6,2%-ot esett a harmadik negyedév folyamán. Az OTP-vel kapcsolatosan júliusban került ismét terítékre a devizahitelesek kimentő tervezet, ami még ma sem zárult le, a MOL-nál pedig a horvát kormány erősített rá az INA irányítási jogaival kapcsolatos vitára.

Az utolsó negyedévet a világ tőzsdéinek emelkedése mellett a BUX index enyhe 0,5%-os eséssel zárta, és így lett végül az éves teljesítménye 2,2%-os emelkedés. A negyedévben a MOL és az OTP tovább folytatták gyengélkedésüket az előző negyedévben előkerült problémák megoldatlanságából következően. A két legnagyobb papír esését súlyozta ellen a Richter, akinek sikerült visszakerülnie az MSCI indexekbe így 15%-ot növekedett az árfolyama.



Összegezve az év első felében a világszertei és európai trendekkel egyetemben haladt a magyar index is, azonban a második félévben egyedi vállalati események következtében csökkent az árfolyama. A régiós cseh és lengyel tőzsdeindexek teljesítményéhez

hasonlóan alakult a magyar BUX index is, azonban az európai perifériás indexektől elmaradt, az MSCI EM indexet viszont felültejesítette.

Egyedi részvények tekintetében a Richter mellett néhány kisebb papír lett fülteljesítő. A Danubius Hotellel kapcsolatosan felerősödtek a spekulációk, hogy a vállalat örökösei az ingatlanportfoliót szétdarabolják és értékesítik, míg az FHB esetében decemberben megnőtt az esélye annak, hogy komoly piaci részesedés növekedést tudjon elérni. Az Állami Nyomda számos tendert nyert el az év során és folytatni tudta kedvező teljesítményét is. A Richter árfolyama rosszul teljesített az év első háromnegyedében, annak ellenére, hogy negyedéves számai rendre kedvezően alakultak. Az év végén azonban a brazil nyitás és az MSCI indexekbe történő visszakerülése komoly árfolyam emelkedést okozott.

Az OTP az évet emelkedéssel kezdte, mely a márciusi ciprusi bankválságig és a jegybanki elnökváltásig kitartott. A kockázatok enyhülésével áprilisban és májusban emelkedni tudott, amit a már említett hazai pozitív fejlemények is segítettek. Júniusban a FED felől érkező hírek az OTP-t is lefelé hajtották, amit a júliusban ismét terítékre került devizahitelesek mentő csomag tetézt. A kormány oldaláról homályos információk szivárogtak ki, melyek a bakrendszer jelentős veszteségének lehetőségét is magukban hordozták. Az OTP árfolyama a híresztelésekre esni kezdett, amit a vezérigazgató jelentős részvényeladása tovább nyomott lefelé. A devizahiteles probléma egészen az év végéig rányomta a bélyegét a részvény alakulására, amit további bennfentes eladások tetéztek.

A Magyar Telekom árfolyama az első negyedévben emelkedett, ami a várakozásoknál magasabb osztaléknak majd az osztalék előtti rallynak volt köszönhető. Májusban azonban az osztalék teljes egészében kiesett, ami után a kedvezőtlen kilátások, majd júniusban a különadó emelések következtében az árfolyama jelentős esést szenvedett el. Az árfolyam a harmadik negyedévben a frekvencia tenderek kedvezőtlen kimenetele miatt esett, mivel ennek következtében a 2013-as pénzügyi év után nem fog osztalékot fizetni. Az utolsó negyedévben azonban hamvaiból feltámadva ismét emelkedésnek indult az árfolyam, mivel a vállalat növelni tudja bevételeit, mellyel EBITDA csökkenését tompítani képes.

Az alulteljesítők táborát erősítette a MOL is, aki kifejezetten rossz teljesítményt nyújtott 2013-ban. Az árfolyam esése a Dana Gas okozta februári blokk értékesítésével kezdődött. Az egyszeri eladói nyomás lefelé hajtotta az árfolyamot, azonban a Dana Gas pénzügyi gondjai nem oldódtak meg, így lehetőségként fennmaradt részesedésének második felének értékesítése is. A MOL árfolyamát a nyár folyamán a horvát kormány erősödő támadásai tovább taszították lefelé. A kockázatok akkor kezdtek növekedni, amikor a korábbi horvát miniszterelnököt a MOL-INA egyezség kapcsán korrupció vádjában bűnösnek találták, majd jelentős esést okozott, amikor a horvát bíróság nemzetközi elfogatóparancsot adott ki a MOL vezérigazgatója ellen. A MOL-INA probléma is kitartott az év végéig és az árfolyam folyamatos esését okozta, annak ellenére, hogy kedvező hírek érkeztek a kutatási és kitermelési ágazatával kapcsolatban.

2013-ban a magyar tőzsde és a BUX index is szegényebb lett egy vállalattal, mivel az EGIS-t a korábbi többségi tulajdonosa a Servier 28000 Ft-os áron felvásárolta majd kivezette a tőzsdéről.



A közép-európai részvényeknek sem volt könnyű éve, sőt a CETOP20-as index összességében 8,2%-os eséssel zárta 2013-at.

A CETOP20-as index a januárt is kedvezőtlenül kezdte, majd mind az első mind a második negyedévben a májusi 1,6%-os növekedéstől eltekintve hónapról hónapra veszített az értékéből. A kedvezőtlen teljesítmény mögött több már fentebb említett nemzetközi esemény húzódik meg (amerikai költségvetési gondok, ciprusi bankválság és a FED eszközvásárlási programjának lehetséges megszűnése), azonban ország- és vállalat specifikus tényezők miatt az optimistább hónapokban sem indult meg felfelé az index.

A harmadik negyedévben a világgpiaci hangulattal egyetemben, mélypontjairól az index 7,7%-ot emelkedett. A nyár folyamán, majd a szeptemberben konkretizálódott lengyel nyugdíjpenztári reformtervezet ugyan kedvezőtlenül hatott, ám végül a lengyel kormány a tőzsde szempontjából kedvező megoldást választott. A negyedik negyedév emelkedést hozott a CETOP20-as indexnek, azonban decemberben egy vissza korrekciót tapasztalhattunk, mely többnyire egyedi vállalati eseményeknek köszönhető.



2013 legfájdalmasabb része, hogy az áram és a szén ára jelentősen csökkent, historikus mélypontokat elérve. Az NWR-nek, a CEZ-nek és a PGE-nek különösen kedvezőtlen volt az év, a legrosszabbul teljesítők között voltak. Az NWR-t csődvészély is fenyegette, így árfolyama komoly mértékben esett, aminek következtében októberben kisesett az indexből és helyét a Phillip Morris vette át. A KGHM is a vesztesek táborát erősítette a csökkenő réz ár következtében.

A régiós telekom szektor sem fennállásának legfényesebb évét zárta: A TPSA a kedvezőtlen piaci környezet következtében februárban ismét osztalékot volt kénytelen vágni. A cseh telekom piac sem volt erős 2013-ban, amit frekvencia aukciók tetézték, ezért a TelefonicaO2 menedzsmentjének osztalékjavaslata is elmaradt a várakozásoktól. A Magyar Telekom pedig a különadó emelés és a frekvenciák magas

ára miatt nem lesz képes 2013-as pénzügyi év után osztalékot fizetni. A Hrvatski Telekom az EU-s csatlakozás nyomán szabályozott roaming díjak következtében a harmadik negyedéves jelentésében jelentős bevétel és profit esésről számolt be, így vele kapcsolatban is előkerültek az osztalék csökkenésével kapcsolatos félelmek. A TPSA árfolyama is oly mértékben esett, hogy az indexben a helyét októbertől a PGNiG papírja vette át.

Az olajvállalatok közül a PKN-nek és az Unipetrolnak a továbbra is szűk finomítói marginok és a kedvezőtlen Ural-Brent spread rontották az eredményét, míg a MOL-ra a Dana Gas és az INA ügy nehezedett.

A biztosítók papírjait (PZU, Vienna Insurance) tavasszal a szoltalanul nagy árvizek miatt adták, azonban a várakozásoktól elmaradt a biztosítók kárkifizetése, így árfolyamuk is felfelé fordult.

A kedvezően teljesítő részvények a bankpapírok voltak, akiknek az árfolyama az első félévben a ciprusi válság és a FED tapering megkezdésének első bejelentésére esett, azonban az év második felében a kedvező európai növekedési kilátások javulásával és a perifériás gazdaságok kockázatainak csökkenésével ismét növekedni tudott. Mindazonáltal végül 2013 nyertes szektora a gyógyszerágazat lett.

## Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

A forint az első negyedév végére az év eleji szintekhez képest gyengült a főbb devizákkal szemben, ami a márciusi ciprusi válságnak és a jegybanki elnökváltás okozta monetáris politikai bizonytalanságnak az eredménye. Az imént említett kockázati tényezők azonban a második negyedévben eltűntek, ezért a forint az év eleji szintek közelébe erősödött vissza. A harmadik és negyedik negyedévben ismét gyengült az euróval, de erősödött a dollárral szemben. Az euróval szembeni gyengülést az alapkamat folyamatos csökkenése és a júliusban előkerülő devizahiteles mentőcsomag körüli bizonytalanság okozta. A dollárral szembeni erősödés magyarázata azonban, hogy a dollár az euró ellenében gyengült. Összességében a forint 2%-ot gyengült az euróval és 2,3%-ot erősödött a dollárral szemben.

Az évben a japán jen gyengült kimondottan a forinttal szemben, mely a japán jegybanki lazító intézkedéseknek a következménye.

A régiós devizák közül a cseh korona is gyengült 6%-al a forinthez képest a cseh jegybank lazító politikájának eredményeként.

### Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

Devizák	2012.12.31	2013.12.31	változás
USD	220,78	215,57	-2,36%
EUR	291,3	297,22	2,03%
GBP	241,353	242,54	0,49%
PLN	71,4	71,53	0,18%
CZK	11,6106	10,8714	-6,37%
JPY	2,5494	2,0488	-19,64%
CHF	241,353	242,54	0,49%

Az amerikai részvénypiacok 2013-ban komoly emelkedést tudhatnak a hátuk mögött, csak a FED eszközvásárlási programjának kivezetéséről szóló bejelentések tudták megingatni a növekedést. Az első tapering hírek május elején kerültek a napvilágra, majd augusztusban is felerősödtek a félelmek, ám az év végére egyértelművé vált, hogy a FED csak lassan fogja kivezetni programját, így a kedvező makro adatok hajthatták felfelé az árfolyamokat.

Az európai részvénypiacok emelkedését év elején több esemény is megtörte. Az első negyedévben az olasz és a spanyol kormányválságok és a ciprusi bankválság, a második negyedévben a FED felől érkező hírek jelentettek kockázatot. Az év második felében azonban az európai részvények is töretlen emelkedést produkáltak, ami elsősorban a növekvő német GDP mellett a perifériás országok javuló makrogazdasági kilátásainak és a stabilizálódó adósságpályájuknak volt köszönhető.

A japán Nikkei mutatta a legmagasabb emelkedést a fejlett piacokon, ugyanis az első negyedév elején az új japán kormány a jegybankkal közösen óriási lazító intézkedéseket vezetett be, hogy deflációból elérjék a 2%-os inflációt. A japán tőzsde hatalmasat rallyzott, ami május végéig kitartott, amikortól egészen június végéig lefelé korrigált az árfolyama. A japán jegybank az év folyamán egyre növelte a lazító intézkedését, így az év hátralévő részében szűkülő csatornában emelkedett a japán tőzsde, a vállalati EPS-ekkel egyetemben.

2013 a fejlett piaci részvények éve volt, értékeltésben is nőtt a spread a fejlett piaci részvények és a fejlődő piaci részvények között. Az elmúlt évben a fejlődő piacokat a FED tapering érintette különösen érzékenyen.

**Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)**

Indexek	2012.12.31	2013.12.31	változás
S&P 500	1426,19	1848,36	29,60%
Nasdaq	3019,514	4176,59	38,32%
Russel 2000	849,35	1163,64	37,00%
Eurostoxx 50	2635,93	3109	17,95%
DAX	7612,39	9552,16	25,48%
FTSE 100	5897,81	6749,09	14,43%
Nikkei	10395,18	16291,31	56,72%
Hang Seng	22656,92	23306,39	2,87%
Bovespa	60952,08	51507,16	-15,50%

**Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)**

Indexek	2012.12.31	2013.12.31	változás
S&P 500	1080,69	1340,46	24,04%
Nasdaq	2288,03	3028,93	32,38%
Russel 2000	643,59	843,89	31,12%
Eurostoxx 50	2635,93	3109,00	17,95%
DAX	7612,39	9552,16	25,48%
FTSE 100	7258,64	8108,31	11,71%
Nikkei	91,33	112,35	23,01%
Hang Seng	2215,00	2179,86	-1,59%
Bovespa	22553,32	15811,92	-29,89%

## NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Flotta Alapok Alapja Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. évi üzleti jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2014. március 31.

  
  
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

# Pioneer Flotta Alapok Alapja

## 2013.évi Éves jelentése

Dátum: 2014. március 31.

**Készítette:**

**Pioneer Alapkezelő Zrt.**

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

**Cg. :01-10-044149**



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Flotta Alapok Alapja befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

## **Pioneer Flotta Alapok Alapja alapadatai**

---

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

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

Az Alap által kibocsátott dematerializált befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712765  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „C” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712773  
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat  
ISIN kódja: HU0000712781  
Névértéke: 1 (egy),-Ft

Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2013. október 31-én kelt H-KE-III-505/2013. sz. határozatával, 1111-541. lajstromozási számon, 2013. október 31. napjával vette nyilvántartásba, az Alap indulásakor a rendelkezésre álló pénzeszköz 1.056.555.846,71 forint volt.

### **2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók**

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

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

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

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Forgon Csaba (kamarai nyilvántartási száma: 007153)

Forgalmazók:

- UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.)
- SPB Befektetési Zrt. (székhely: 1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8.)

## Pioneer Flotta Alapok Alapja nettó eszközérték adatai ( a hivatalos nettó eszközértékek alapján)

### I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2013.11.04		2013.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	0	0,00%	1 422 364 641	91,36%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	6 662 900	0,43%
BANKI EGYENLEGEK	1 056 555 847	100,00%	129 942 116	8,35%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 056 555 847	100,00%	1 558 969 657	100,14%
KÖTELEZETTSÉGEK	0	0,00%	-2 142 808	-0,14%
<b>NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK</b>	<b>1 056 555 847</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 556 826 849</b>	<b>100,00%</b>

### II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2013.11.04	2013.12.31
Pioneer Flotta Alapok Alapja A sorozat	HU0000712765	1 055 280 700	1 546 374 167

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2013.11.04	2013.12.31
Pioneer Flotta Alapok Alapja A sorozat	HU0000712765	-	1,006759

A jegyzés diszkont áron történt, ezért az induló egy jegyre jutó nettó eszközérték jegyzésenként eltérő lehet.



## IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2013.11.04	2013.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
PIONEER MAGYAR PÉNZPIACI ALAP I SOROZA	HU0000706627	0	100 732 603				✓	
Pioneer Regatta Származtatott Alap I	HU0000712674	0	211 908 866				✓	
Pioneer Cirkáló Származtatott Alap I	HU0000712690	0	210 969 464				✓	
Pioneer Katamarán Származtatott Alap I	HU0000712716	0	280 033 121				✓	
Pioneer Absolute Return Multi Strategy I	LU0372181205	0	186 349 980				✓	
Pioneer Funds Absolut Return Bond I sorozat	LU0372910991	0	184 242 572				✓	
Pioneer Multi Asset Real Return I	LU0701930272	0	248 128 035				✓	
		<b>0</b>	<b>1 422 364 641</b>					

**Megjegyzés:**

A „Közelmúltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2013.01.01-2013.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

## V. Elemzés

1.) Az értékpapíroknak a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2013.11.04	2013.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	-	0,00%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	-	0,00%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	-	91,24%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	0,00%

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

2.) Az alap befektetési politikája szerinti eszközmegoszlás az összes eszközhöz képest:

	2013.11.04	2013.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	0,00%
Részvények	-	0,00%
Repo megállapodások	-	0,00%
Befektetési jegyek	-	91,24%
Lekötött betét, zéró kupon betét	-	0,00%
Származtatott ügyletek	-	0,43%
Egyéb eszközök	100,00%	8,34%
Összesen eszközök	100,00%	100,00%

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

A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban:

	eFt
a) befektetésekből származó jövedelem:	2 547
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-2 078
d) a letétkezelő díjai:	-208
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-28
felügyeleti díj:	-53
egyéb költség és ráfordítás:	-930
f) nettó jövedelem:	-750
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	-750
h) a tőkeszámla változása *:	512 303
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközre	0

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

**VII. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évről (Ft)**

Dátum	"A" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam
2013.12.31	1 556 826 849	1,006759

**VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása**

Az év végi nyitott származtatott pozíció bemutatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.11.12	2014.02.25	FX forward eladási pozíció nyitása	914 000	HUF/USD KR	224,46	7 134 410
2013.11.07	2014.02.20	FX forward eladási pozíció nyitása	1 014 000	HUF/EUR KK	297,62	-471 510
						<b>6 662 900</b>

Az alapnak 2013-ban a fenti táblázatban felsorolt ügyletein kívül nem voltak más származékos ügyletei.

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

Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során a Btv. 154.§ (4) bekezdésének megfelelően egy ismételt, kötelező megfeleltetési eljárásban felülvizsgálta az Alap Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát. Ezen kötelezettségnek megfelelően - nem teljeskörűen kiemelve - az Alap befektetési politikájában pontosításra kerültek a befektetések lehetséges elemei, az eszközcsoportokhoz kapcsolódó limitek, kockázati tényezők.

**X. Eredménykimutatás**

PIONEER Flotta Alapok Alapja

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	Nyitó 2013.10.31	2013. 10.31-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	7 236
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	4 689
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	3 297
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>IX. Tárgyévi eredmény</b>	<b>0</b>	<b>-750</b>

PIONEER Befektetési Alapkezelő  
Zártkörűen Működő Részvénytársaság  
1071 Budapest, Fő u. 34.  
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.