

PIONEER Regatta Származtatott Alap

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A PIONEER Regatta Származtatott Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Regatta Származtatott Alap (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 27.890.478 eFt, az üzleti év eredménye 710.258 eFt nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre 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 beszámolónak 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 felelősségünk 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 könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a PIONEER Regatta Származtatott Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb kérdések

A PIONEER Regatta Származtatott Alap 2012. december 31-ével végződő évre vonatkozó pénzügyi kimutatásait másik könyvvizsgáló könyvvizsgálta, aki 2013. április 19-én minősítés nélküli véleményt bocsátott ki azokra vonatkozóan.

Egyéb jelentéstételi kötelezettségek

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Regatta Származtatott Alap mellékelt 2013. évi 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 Regatta Származtatott Alap 2013. évi 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 Regatta Származtatott Alap mellékelt 2013. évi 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 Regatta Származtatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a PIONEER Regatta Származtatott Alap 2013. évi 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



Forgó Csaba

kamarai tag könyvvizsgáló
007153

PIONEER Regatta Származtatott Alap


2013. évi

Éves beszámoló és Éves jelentés

Beszámolási időszak: 2013.01.01 - 2013.12.31.

BUDAPEST, 2014. március 31.

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



Y & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság



PIONEER Regatta Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	127 659	1 332 163
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	15 866	294 934
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	34 207	321 703
V. Egyéb ráfordítások	792	5 268
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	76 794	710 258

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2012.12.31	2013.12.31
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	9 138 835	27 799 420
I. Követelések	3 062	2 499
1. Követelések	3 062	2 499
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 914 802	24 024 798
1. Értékpapírok	7 653 361	23 552 320
2. Értékpapírok értékelési különbözete	261 441	472 478
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	149 483	299 273
2.2. egyéb értékelési különbözet	111 958	173 205
III. Pénzeszközök	1 220 971	3 772 123
1. Pénzeszközök	1 220 971	3 772 123
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	9 490	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	9 490	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-85 807	91 058
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	9 062 518	27 890 478

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2012.12.31	2013.12.31
E. Saját tőke	9 053 562	27 586 482
I. Induló tőke	8 664 028	24 806 519
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	9 436 461	31 178 813
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-772 433	-6 372 294
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	389 534	2 779 963
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	137 106	1 429 375
2. Értékelési különbözet tartaléka	175 634	563 536
3. Előző évek(ek) eredménye	0	76 794
4. Üzleti év eredménye	76 794	710 258
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	755	228 188
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	755	228 188
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	8 201	75 808
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	9 062 518	27 890 478

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

Pécs
Pioneer Befektetési Alapokat
Könyvelés Betéti Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
Alapkezelői díj	26 500	286 089
Letétkezelői díj	2 944	18 861
Forgalmazási költség	0	3 951
MNB (felügyeleti) díj	738	4 701
Könyvvizsgálat	1 031	825
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	2 797	6 767
Bankköltség	197	509
Költségek összesen:	34 207	321 703

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-492
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	2012.	2013.
Tárgynap (T):	2012.12.31.	2013.12.31.
Saját tőke:	9 053 561 168	27 586 481 748
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,044960	1,112066
Darabszám:	8 664 027 281	24 806 518 589

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2012.		2013.	
	Összeg	%	Összeg	%
I. KÖTELEZETTSÉGEK				
I/1. Hítelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	8 956	100,00	303 246	99,75
Alapkezelői díj miatt	6 696	74,76	71 826	23,62
Letétkezelői díj miatt	756	8,44	2 249	0,74
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	1 117	0,37
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	1 045	11,67	2 114	0,70
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	459	5,13	225 940	74,32
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	750	0,25
Kötelezettségek összesen:	8 956	100,00	303 996	100,00

eFt

		2012.12.31.		2013.12.31.	
		Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK					
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		820 971	9,06	3 772 123	13,53
Ühcredit bankszámla HUF		495 177	5,46	3 739 162	13,41
Ühcredit deviza bankszámlák		325 794	3,60	32 961	0,12
II/2. Egyéb követelés (összes):		3 062	0,03	2 499	0,01
Járó visszaváltási jutalék		0	0,00	2 499	0,01
Követelés járó osztalékból		3 062	0,03	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő		400 000	4,41	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):		400 000	4,41	0	0,00
Lekötött betét Raiffeisen Bank 6 hónap		400 000	4,41	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes):		7 914 802	87,34	24 024 798	86,13
II/4.1. Állampapírok (összes):		6 392 024	70,54	19 868 790	71,23
II/4.1.1. Kötvények (összes):		3 111 854	34,34	9 816 990	35,19
2015/A	HUF	0	0,00	329 008	1,18
2015/B	HUF	615 800	6,80	1 175 582	4,21
2015/C	HUF	903 458	9,97	963 460	3,45
2016/C	HUF	0	0,00	576 186	2,07
2017/A	HUF	0	0,00	163 872	0,59
2018/A	HUF	0	0,00	979 429	3,51
2019/B	HUF	0	0,00	1 122 436	4,02
Pemák 2015/X	EUR	1 592 596	17,57	0	0,00
Pemák 2016/X	EUR	0	0,00	2 616 501	9,38
PEMÁK 2016/Y	EUR	0	0,00	1 225 285	4,39
REPHUN 4,75 03/02/15		0	0,00	386 679	1,39
REPHUN 5,75 06/11/18		0	0,00	278 552	1,00
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		3 280 170	36,20	10 051 800	36,04
D130220	HUF	645 267	7,12	0	0,00
D130417	HUF	678 800	7,49	0	0,00
D130529	HUF	576 848	6,37	0	0,00
D130724	HUF	850 410	9,38	0	0,00
D130918	HUF	528 845	5,84	0	0,00
D140108	HUF	0	0,00	3 190 277	11,44
D140305	HUF	0	0,00	2 876 121	10,31
D140430	HUF	0	0,00	1 056 526	3,79
D141015	HUF	0	0,00	2 928 876	10,50
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.:		586 728	6,47	1 081 165	3,88
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		586 728	6,47	1 081 165	3,88
Bnp Huf 4.5%	HUF	0	0,00	853 846	3,06
MFB 4,125 10/13	EUR	586 728	6,47	0	0,00
Maexim 5.5% 08/12/18	USD	0	0,00	227 319	0,82
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):		426 951	4,71	726 825	2,60
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		426 951	4,71	605 830	2,17
MAGYAR TELEKOM	HUF	102 163	1,13	22 691	0,08
OTP	HUF	232 815	2,57	464 366	1,66
RICHTER G. TÖRZS	HUF	91 973	1,01	118 773	0,43
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		0	0,00	120 995	0,43
Apple Computer	USD	0	0,00	120 995	0,43
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		0	0,00	1 307 123	4,69
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	1 307 123	4,69
FK15NF02	HUF	0	0,00	1 307 123	4,69
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		509 099	5,62	1 040 895	3,73
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		509 099	5,62	1 040 895	3,73
Spx	USD	419 659	4,63	470 816	1,69
Vanguard Europe	USD	0	0,00	469 211	1,68
Vectors	USD	89 440	0,99	100 868	0,36
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):		0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):		9 490	0,11	0	0,00
Járó kamat		9 490	0,11	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		-85 807	-0,95	91 058	0,33
Eszközök összesen:		9 062 518	100,00	27 890 478	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2013.12.31-én

e Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2015/A	29 246	308 542	20 704	0	-238	329 008
2015/B	118 800	1 181 642	947	0	-7 007	1 175 582
2015/C	87 790	908 087	24 232	0	31 141	963 460
2016/C	52 996	548 065	25 794	0	2 327	576 186
2017/A	15 000	162 963	1 054	0	-145	163 872
2018/A	94 470	938 364	1 708	0	39 357	979 429
2019/B	116 720	1 122 758	4 258	0	-4 580	1 122 436
Pemák 2016/X	8 781 000	2 567 666	9 334	39 501	0	2 616 501
PEMÁK 2016/Y	4 100 000	1 229 541	7 954	-12 210	0	1 225 285
REPHUN 4,75 03/02/15	1 720	413 607	7 195	-35 707	1 584	386 679
REPHUN 5,75 06/11/18	840	261 912	7 976	-6 458	15 122	278 552
Államkötvények:		9 643 147	111 156	-14 874	77 561	9 816 990
D140108	319 203	3 126 725	62 975	0	577	3 190 277
D140305	289 040	2 785 971	84 430	0	5 720	2 876 121
D140430	106 670	1 041 785	11 930	0	2 811	1 056 526
D141015	300 000	2 910 888	14 331	0	3 657	2 928 876
Diszkont kincstárjegyek:		9 865 369	173 666	0	12 765	10 051 800
Bnp Huf 4.5%	17	844 649	3 668	0	5 529	853 846
Maexim 5.5% 08/12/18	1 000	234 845	4 547	-15 050	2 977	227 319
Külföldi kötvények:		1 079 494	8 215	-15 050	8 506	1 081 165
MAGYAR TELEKOM	72 263	28 180	0	0	-5 489	22 691
OTP	113 260	476 081	0	0	-11 715	464 366
RICHTER G. TÖRZS	27 000	96 658	0	0	22 115	118 773
Belföldi részvények:		600 919	0	0	4 911	605 830
Apple Computer	1 000	101 081	0	-3 331	23 245	120 995
Külföldi részvények:		101 081	0	-3 331	23 245	120 995
FK15NF02	129 515	1 297 719	6 236	0	3 168	1 307 123
Jelzáloglevelek összesen:		1 297 719	6 236	0	3 168	1 307 123
Spx	11 820	423 831	0	-24 349	71 334	470 816
Vanguard Europe	37 000	440 440	0	-28 283	57 054	469 211
Vectors	16 200	100 320	0	-3 894	4 442	100 868
Befektetési jegyek:		964 591	0	-56 526	132 830	1 040 895
Összesen:		23 552 320	299 273	-89 781	262 986	24 024 798

Értékpapírok és azok értékkülönbségének részletezése 2012.12.31-én

e Ft

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2015/B	62 800	607 318	988	0	7 494	615 800
2015/C	80 660	827 612	54 826	0	21 020	903 458
Pemák 2015/X	5 437 000	1 532 201	8 852	0	51 543	1 592 596
Államkötvények:		2 967 131	64 666	0	80 057	3 111 854
D130220	65 000	621 468	22 404	0	1 395	645 267
D130417	69 000	653 235	22 993	0	2 572	678 800
D130529	59 000	552 359	21 050	0	3 439	576 848
D130724	87 596	842 794	5 356	0	2 260	850 410
D130918	55 000	516 870	8 866	0	3 109	528 845
Diszkont kincstárjegyek:		3 186 726	80 669	0	12 775	3 280 170
MFB 4,125 10/13	2 000	556 840	4 148	0	25 740	586 728
Vállalati kötvények:		556 840	4 148	0	25 740	586 728
MAGYAR TELEKOM	272 433	113 813			-11 650	102 163
OTP	56 100	234 344			-1 529	232 815
RICHTER G. TÖRZS	2 540	91 186			787	91 973
Belföldi részvények:		439 343	0	0	-12 392	426 951
Spx	13 565	418 108	0	-2 773	4 324	419 659
Vectors	13 770	85 213	0	-1 158	5 385	89 440
Befektetési jegyek:		503 321	0	-3 931	9 709	509 099
Összesen:		7 653 361	149 483	-3 931	115 889	7 914 802

1. Az alap bemutatása:

A PioneerRegatta Számozott Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2012.06.21-én vette nyilvántartásba a 1111-492 lajstromozási számon a PSZÁF.

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.).

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

Az Alapkezelő felelős vezetője:

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

Az Alap útamideje határozatlan.

Az Alap a befektetési cél (a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett) elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, árupiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére csak akkor kerül sor, ha az Alapkezelő az adott eszköz(ök)től rövid-, illetve középtávon a hazai pénzügyi hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

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: Forgón 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

2. Számviteli politika:

Az Alap könyveit és nyilvántartásait a számvitelről szóló 2000.évi C. törvényben, valamint a 215/2000 (XII.11.) sz. Kormányrendeletben foglaltak szerint vezeti.

Az Alapkezelő részletes analitikus nyilvántartást vezet az Alap eszközeiről. Az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik, az eladott értékpapírok beszerzési értékének megállapítására FIFO módszer alkalmazásával kerül sor.

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

A rendelet előírásainak megfelelően az értékpapírok után tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözeteik mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletből származó összetevőkre.

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

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

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

Az Alap eszközeit a 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 indulótőkeként kell kimutatni a befektetési alap forgalomban lévő befektetési jegyeinek névértékét. Az '1. Induló tőke' összetevőinél a '1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke' magában foglalja az év eleji nyitóállományt is, míg a '2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke' a tárgyévi forgalmat tartalmazza.

A fentiekben túl a beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:

24 806 519 eFt volt.

Az Alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye) :

2 779 963 eFt.

Az Alap 2013. évi számviteli hozama az Alapot terhelő költségek levonása után

6,42% 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 (2013.12.31) napi készletet értékel 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	0
Rövid lejáratú bankbetétek	0	
Követelések	4 745	2 499
Értékpapírok	24 030 267	24 024 798
Pénzeszközök	3 769 403	3 772 123
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	69 828	91 058
Eszközök összesen	27 874 243	27 890 478
Kötelezettségek	264 260	228 188
Passzív elhatárolások	41 485	75 808
Nettó eszközérték / Saját tőke	27 568 499	27 586 482

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat(db)	24 616 221 566
Forgalomban lévő jegyek "I" sorozat(db)	190 297 023
Egy jegyre jutó NEÉ A sorozat (Ft)	1,111329
Egy jegyre jutó NEÉ I sorozat (Ft)	1,112851

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	4 362 870	4 080 095	0	615 365	9 058 330
Február	4 832 862	4 174 106	0	1 019 776	10 026 744
Március	4 832 862	4 820 293	0	412 911	10 066 066
Április	6 339 993	6 999 729	0	733 394	14 073 116
Május	9 601 086	8 363 516	0	1 009 043	18 973 645
Június	9 161 959	9 301 879	0	728 428	19 192 266
Július	10 493 709	9 304 021	0	518 429	20 316 159
Augusztus	7 676 278	10 080 568	0	3 432 721	21 189 567
Szeptember	10 270 405	9 124 862	0	997 204	20 392 471
Október	9 438 679	9 130 512	0	2 158 275	20 727 466
November	10 440 449	10 771 334	0	150 606	21 362 389
December	9 868 370	9 877 991	0	3 772 123	23 518 484

Megjegyzés: a fenti táblázatban az értékpapírok és pénzeszközök beszerzési értéken kerültek felsorolásra, a mérlegben az eszközök piaci értéken szerepelnek.

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2012.		0	9 436 460 607	772 433 326	8 664 027 281
2013.	Január	8 664 027 281	1 204 745 329	162 060 117	9 706 712 493
	Február	9 706 712 493	1 681 258 691	187 274 708	11 200 696 476
	Március	11 200 696 476	1 697 603 554	103 978 009	12 794 322 021
	Április	12 794 322 021	2 645 153 598	248 028 413	15 191 447 206
	Május	15 191 447 206	3 686 160 128	404 725 878	18 472 881 456
	Június	18 472 881 456	1 736 867 897	1 034 678 514	19 175 070 839
	Július	19 175 070 839	2 569 411 689	1 640 565 906	20 103 916 622
	Augusztus	20 103 916 622	1 154 499 119	793 053 159	20 465 362 582
	Szeptember	20 465 362 582	509 708 389	602 372 469	20 372 698 502
	Október	20 372 698 502	1 193 710 742	382 583 836	21 183 825 408
	November	21 183 825 408	1 923 087 393	302 477 524	22 804 435 277
	December	22 804 435 277	2 512 578 799	510 495 487	24 806 518 589
Mindösszesen az Alap indulásától:			31 951 245 935	7 144 727 346	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

	adatok eFt-ban	
	2012.	
I. Működési cash flow	10 484	275 717
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	14 080	-29 376
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	175 634	387 902
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-3 062	563
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-261 441	-211 037
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	755	227 433
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-9 490	9 490
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	8 201	67 607
Számaztatott ügyletek értékelési különbözetének változása	85 807	-176 865
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-7 590 647	-15 159 325
17. Értékpapírok beszerzése -	-13 943 433	-56 277 703
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	6 290 072	40 378 744
19. Kapott hozamok +	62 714	739 634
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	7 028 175	17 434 760
20. Befektetési jegy kibocsátása +	7 822 055	24 346 544
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-793 880	-6 911 784
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-551 988	2 551 152

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
Kamatkövetelés	9 490	0
Összesen	9 490	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
MNB díj	498	1 525
Alapkezelés	6 696	71 826
Letétkezelés	0	16
Osztalékadó	459	750
Forgalmazás	0	1 117
Könyvvizsgálati díj	548	571
Bankköltség	0	3
Összesen	8 201	75 808

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

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelettípus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény hatás
2012.12.27	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	2 310 000,00	HUF/USD	221,03	218,00	6 999 300
2012.10.17	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/EUR	282,20	295,50	-13 300 000
2012.10.19	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	282,75	295,50	-25 500 000
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	3 000 000,00	HUF/EUR	298,79	298,50	870 000
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	2 310 000,00	HUF/USD	220,30	228,30	-18 480 000
2013.04.17	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	2 060 000,00	HUF/EUR	295,56	289,05	13 410 600
2013.05.10	2013.06.13	2013.05.21	FX forward eladási pozíció zárása	90 000,00	HUF/EUR	303,10	290,97	1 091 700
2013.03.11	2013.06.13	2013.05.21	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	303,10	290,97	24 260 000
2013.03.12	2013.06.13	2013.05.08	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	308,50	295,33	26 340 000
2012.12.10	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció zárása	2 718 000,00	HUF/EUR	289,60	299,20	-26 092 800
2012.11.20	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció zárása	2 719 000,00	HUF/EUR	288,67	299,20	-28 631 070
2013.05.10	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	190 000,00	HUF/USD	230,27	226,30	754 300
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	2 310 000,00	HUF/USD	230,27	226,30	9 170 700
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	3 000 000,00	HUF/EUR	301,27	299,25	6 060 000
2013.06.04	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció zárása	177 000 000,00	HUF/JPY	2,24	2,29	-7 876 500
2013.05.10	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	20 000,00	HUF/EUR	307,39	299,15	164 800
2013.05.10	2013.09.18	2013.05.10	FX forward eladási pozíció zárása	22 000,00	HUF/EUR	312,09	299,15	284 680
2013.04.02	2013.09.18	2013.04.26	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	307,39	299,15	824 000
2013.04.15	2013.09.18	2013.03.22	FX forward eladási pozíció zárása	700 000,00	HUF/EUR	298,60	299,15	-385 000
2013.04.23	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	805 000,00	HUF/EUR	302,96	299,15	3 067 050
2013.05.10	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	50 000,00	HUF/USD	241,70	224	885 000
2013.04.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	1 020 000,00	HUF/USD	233,97	224	10 169 400
2013.03.22	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	1 090 000,00	HUF/USD	241,70	224	19 293 000
2013.07.30	2013.10.31	2013.09.19	FX forward eladási pozíció zárása	700 000,00	HUF/USD	227,99	218,80	6 433 000
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció zárása	3 000 000,00	HUF/EUR	301,61	294,00	22 830 000
2013.09.05	2013.11.15	2013.09.19	FX forward eladási pozíció zárása	1 350 000,00	HUF/USD	230,19	219,07	15 012 000
2013.05.15	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció zárása	1 284 000,00	HUF/EUR	296,55	297,4	-1 091 400
2013.05.27	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció zárása	2 060 000,00	HUF/EUR	293,85	297,4	-7 313 000
2013.10.08	2013.11.29	2013.11.22	FX forward eladási pozíció zárása	205 000,00	HUF/EUR	301,28	297,85	370 150
2013.10.08	2013.12.06	2013.11.07	FX forward vételi pozíció zárása	5 100 000,00	HUF/USD	218,14	222,28	21 114 000
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	400 000,00	HUF/EUR	301,11	303,2	-836 000
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	301,41	303,2	-3 580 000
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	1 647 000,00	HUF/EUR	301,37	303,29	-3 162 240
2013.09.17	2013.12.19	2013.09.19	FX forward eladási pozíció zárása	2 160 000,00	HUF/USD	225,58	219,65	12 808 800
2013.06.20	2013.12.23	2013.12.18	FX forward eladási pozíció zárása	5 437 000,00	HUF/EUR	304,60	298,80	31 534 600
								97 832 070

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

Dkj árfolyam nyereség	289 672
MÁK kamatfizetés	275 213
FX ügyletek árfolyam nyeresége	234 080
Mák eladási árban foglalt kamat	155 407
Euro kötvény kamatfizetés	123 594
Mák ért.árfolyam nyeresége	106 679
Devizakötvények árf.nyer. - deviza	97 533
Értékpapírok árf.nyer. - piaci	91 818
Devizakötvény kamatfizetés	64 088
Euro ktv. eladási árban foglalt kamat	63 321
Deviza köv.,köt. pü.-telj. árf.nyereség	42 760
Kamatbevétel pénzügyintézetektől	39 344
Osztalék bef-i ép.után	26 624
Osztalék külf-i ép.után	25 672
Mnb kötvény árfolyam nyereség	17 706
Devizakötvények árf.nyer. - piaci	14 049
Kötvény árfolyam nyereség	9 542
Részvény árfolyam nyereség	8 838
Értékpapírok árf.nyer. - deviza	6 097
Deviza átváltás árf.nyeresége	5 544
Kötvény kamatfizetés	3 796
Kötvény eladási árban foglalt kamat	1 921
Kötvény vételi árban foglalt kamat	-1 576
Euro ktv. vételi árban foglalt kamat	-99 001
Mák vételi árban foglalt kamat	-270 558
Pénzügyi műveletek bevételei	1 332 163
FX ügyletek árfolyam vesztesége	136 248
Részvény árfolyam veszteség	87 382
Mák ért.árfolyam vesztesége	37 847
Deviza köv.,köt. pü.-telj. árf.veszteség	13 819
Értékpapírok árf.veszt. - piaci	5 161
Deviza átváltás árf.vesztesége	4 468
Devizakötvények árf.veszt. - deviza	4 443
Értékpapírok árf.veszt. - deviza	3 749
Devizakészletek fordulónapi értékelése	1 817
Pénzügyi műveletek ráfordításai	294 934

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

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2012.12.31	8 957 906 775	1,040735	-	-
2013.01.31	10 155 265 142	1,051482	-	-
2013.02.28	11 725 967 539	1,057198	-	-
2013.03.31	13 566 261 315	1,063692	-	-
2013.04.30	16 188 275 870	1,075698	-	-
2013.05.31	19 883 687 665	1,082122	-	-
2013.06.30	20 857 616 132	1,079356	-	-
2013.07.31	21 676 201 316	1,083306	-	-
2013.08.31	22 269 053 189	1,085987	-	-
2013.09.30	22 295 397 420	1,094328	-	-
2013.10.31	23 290 102 565	1,099252	-	-
2013.11.30	24 973 507 462	1,107548	210 907 703	1,108308
2013.12.31	27 234 181 730	1,112101	211 908 953	1,113569

12. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam	Benchmark hozam
"A" sorozat:		
2012.06.21 - 2012.12.31	4,07%	4,38%
2012.12.31 - 2013.12.31	6,86%	5,71%
"I" sorozat:		
2012.06.21 - 2012.12.31	1,30%	0,74%

13. Az év végi nyitott származtatott pozíció bemutatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.10.30	2014.01.31	FX forward eladási pozíció n	1 000 000,00	HUF/EUR KK	295,58	-2 040 500
2013.11.12	2014.02.25	FX forward eladási pozíció n	8 000 000,00	HUF/USD KR	224,52	62 923 200
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció n	1 647 000,00	HUF/EUR KK	304,62	9 568 741
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció n	2 400 000,00	HUF/EUR KK	304,62	13 943 520
2013.11.22	2014.03.25	FX forward eladási pozíció n	205 000,00	HUF/EUR KK	299,95	235 033
2013.11.21	2014.03.25	FX forward eladási pozíció n	3 344 000,00	HUF/EUR KK	299,50	2 338 794
2013.12.18	2014.05.15	FX forward eladási pozíció n	5 437 000,00	HUF/EUR KK	300,70	4 089 168
						91 057 956

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

Beszámolási időszak:

2013.01.01 - 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:	1 037 229
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-286 089
d) a letétkezelő díjai:	-18 861
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-509
felügyeleti díj:	-4 701
egyéb költség és ráfordítás:	-16 811
f) nettó jövedelem:	710 258
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	710 258
h) a tőkeszámla változása *:	17 434 760
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és köt	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		"I" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2012.12.31	8 957 906 775	1,040735	-	-
2013.12.31	27 234 181 730	1,112101	211 908 953	1,113569

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő Lásd 9. és 13. kötelezettségvállalás összegét: 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
1111 Budapest, Fő u. 4.
[Handwritten signature]

Pioneer Befektetési Alapokat
Kezelő Részvénytársaság

Pioneer Regatta Származtatott Alap

2013.évi Üzleti jelentése

Dátum:2014. március 31.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



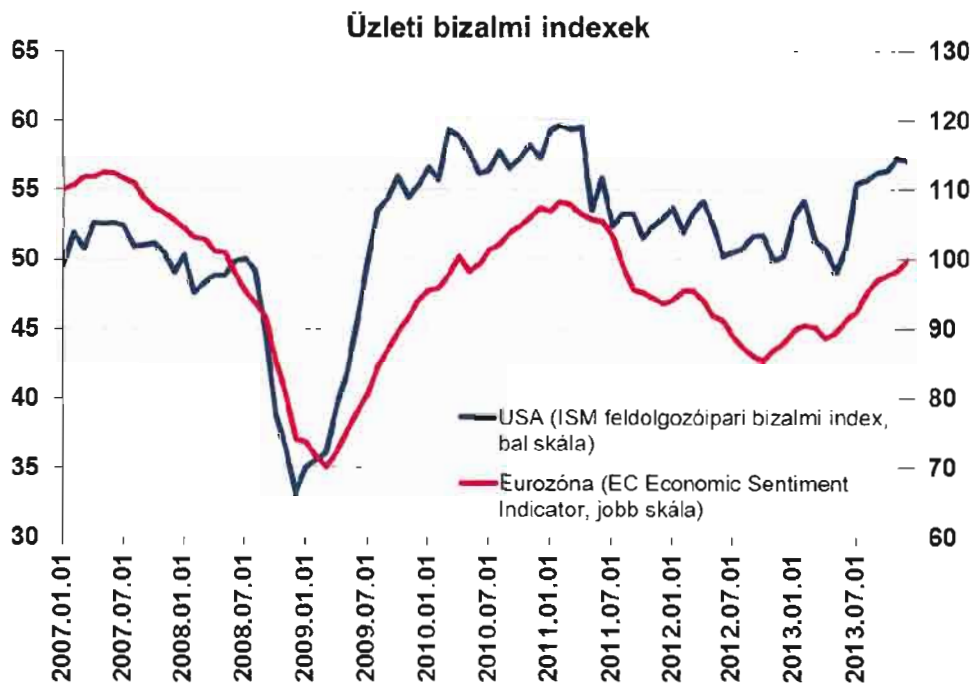
I. Pioneer Regatta Származtatott Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap a befektetési cél (a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett) elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy rendkívül széles, több eszközosztályt és gyakorlatilag minden régiót magába foglaló befektetési palettáról alakíthatja ki: a portfólióban a pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül részvénypiaci eszközök, árupiaci befektetések, devizák, valamint származtatott eszközök is lehetnek, regionális megkötések nélkül. Az abszolút hozam megközelítés jegyében a kockázatos pozíciók felvételére csak akkor kerül sor, ha az Alapkezelő az adott eszköz(ök)től rövid-, illetve középtávon a hazai pénzügyi hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

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 perifériáját) kivéve – fokozatosan javult, a bizalmi indexek pedig további globális élénkülést vetítettek előre.



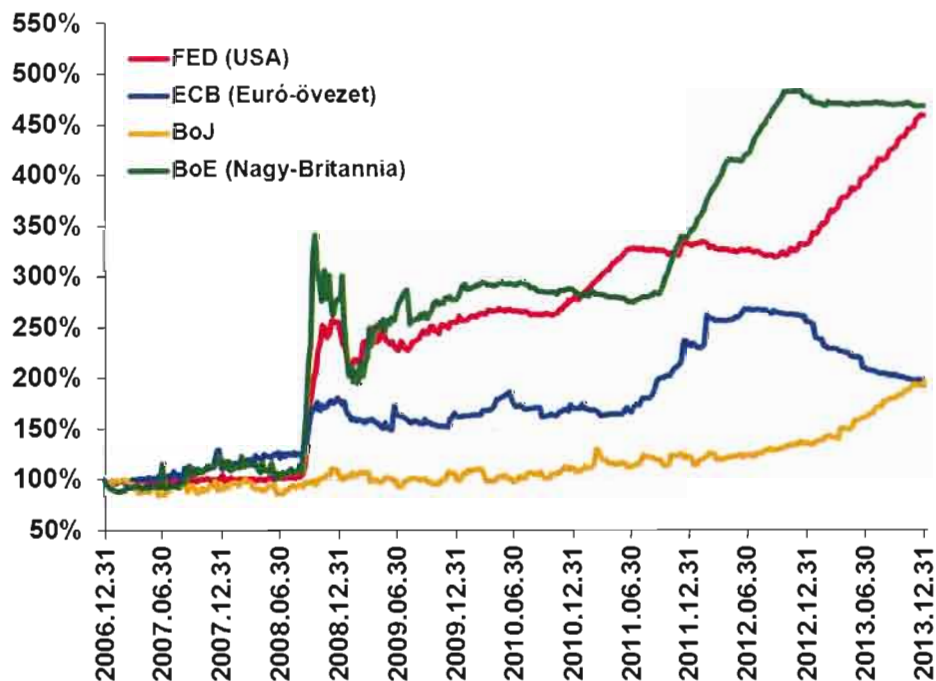
Forrás: Bloomberg

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 nehéztüzérség” további bevetésének szükségessége.

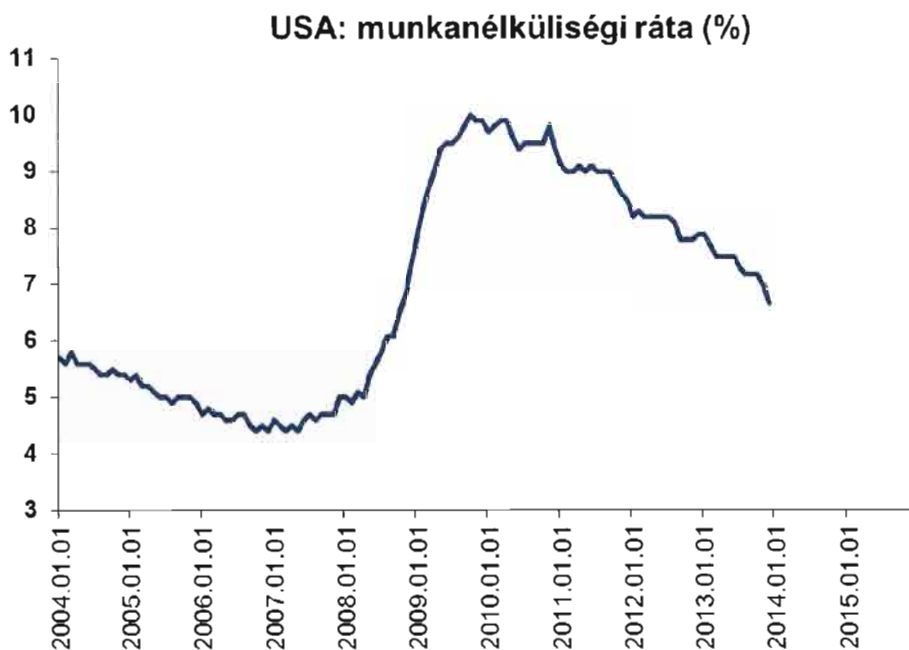
Központi bankok mérlegfőösszegei

(a 2006. év végi érték %-ában)



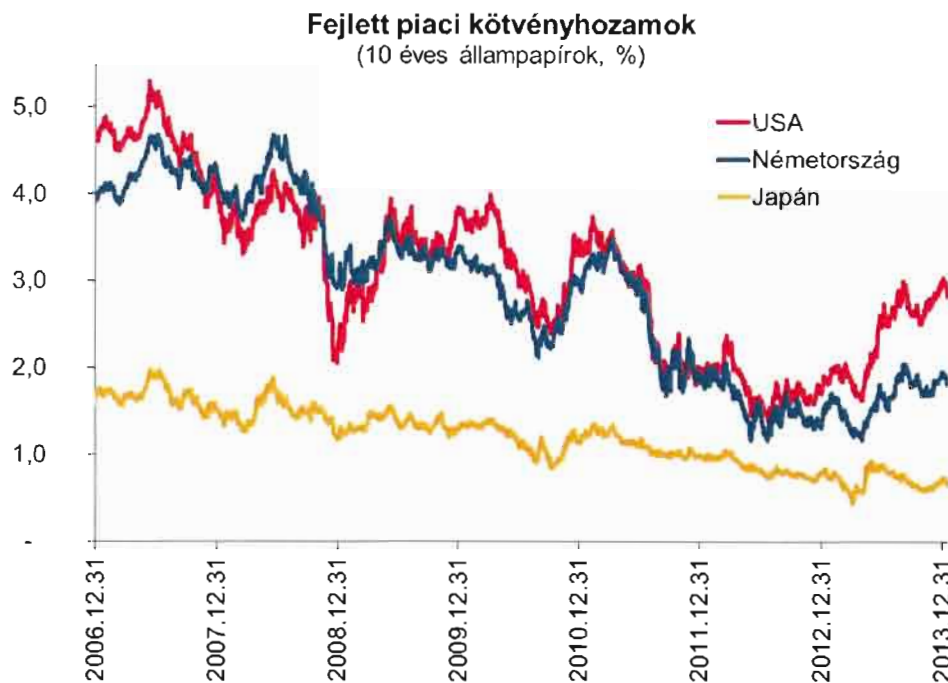
Forrás: Bloomberg

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 étvágát: 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, Braziliában, 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 (miszerint fenntartja a likviditás-bővítés ütemét) is csak rövid ideig tudta megfordítani a tőkeáramlás irányát.

A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló célzó tőkeáramlás

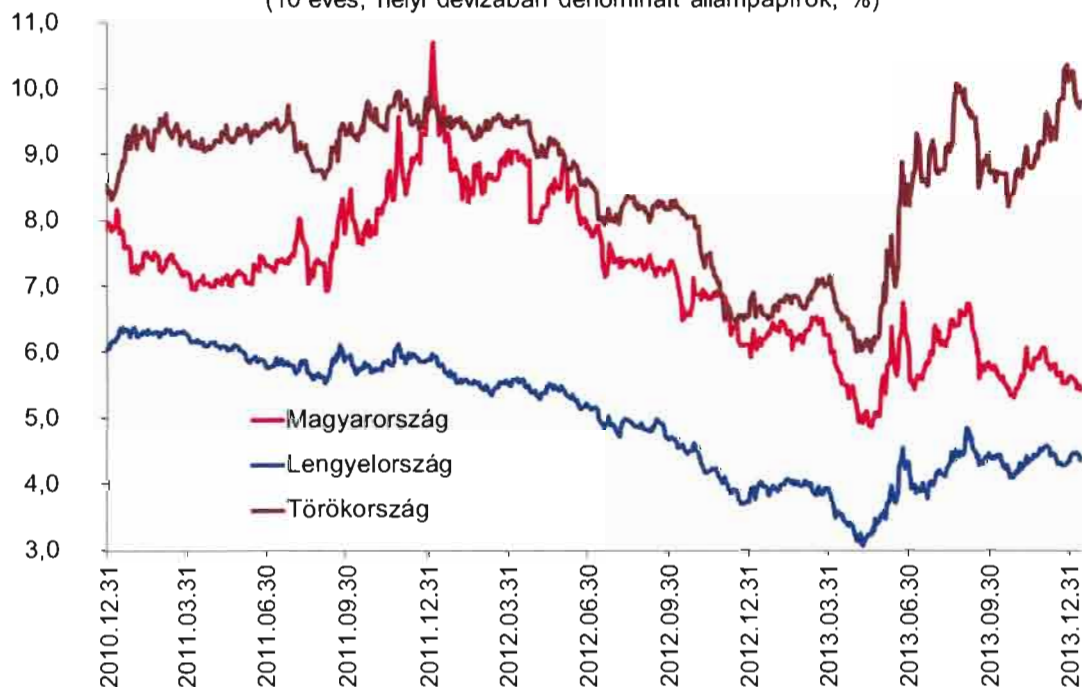


Forrás: Barclays Research

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, %)



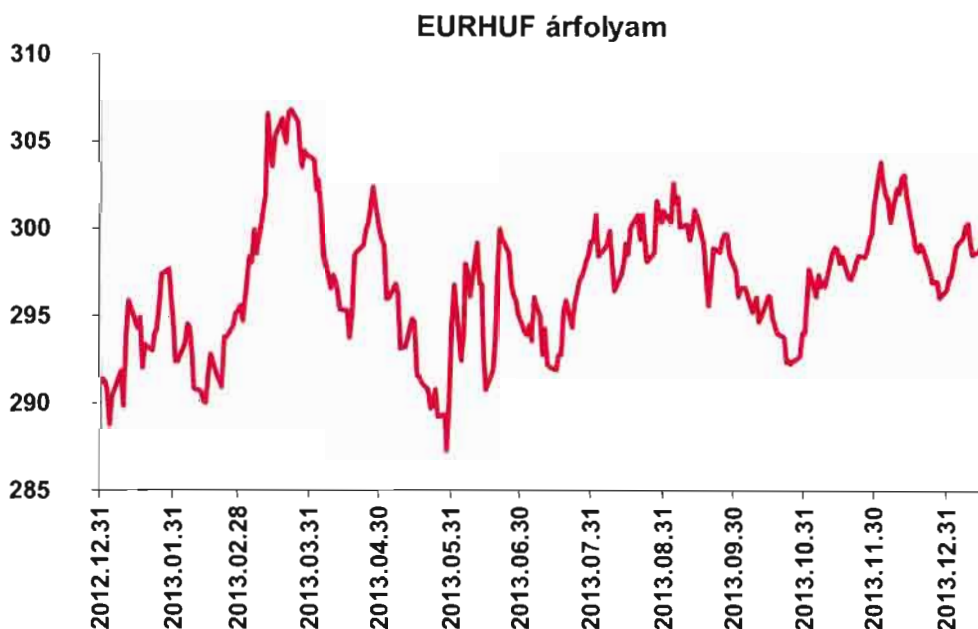
Forrás: Bloomberg

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



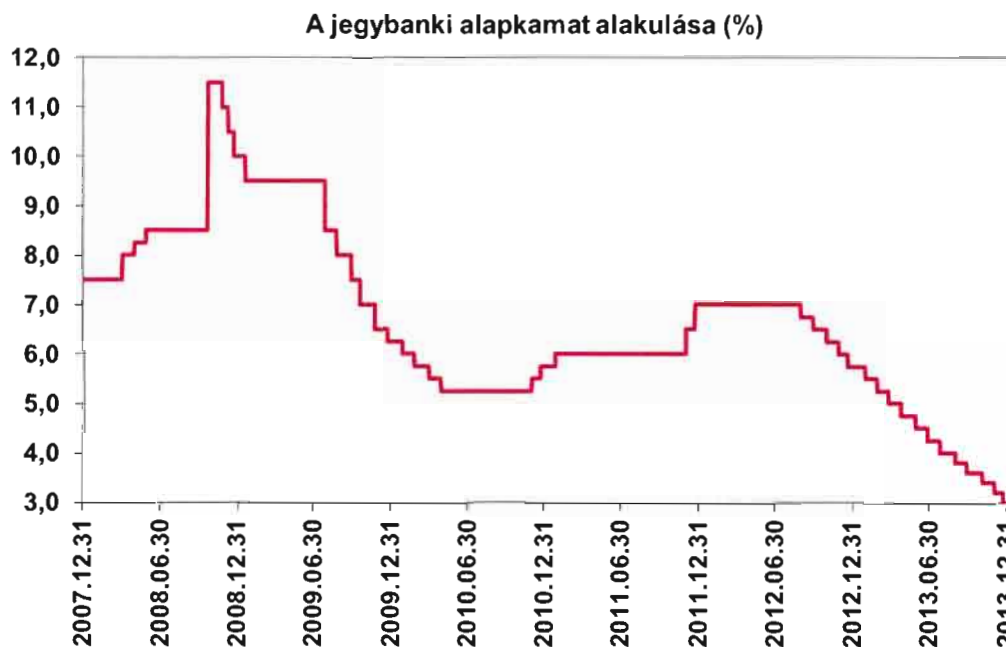
Forrás: Bloomberg



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 jegybanksi 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.



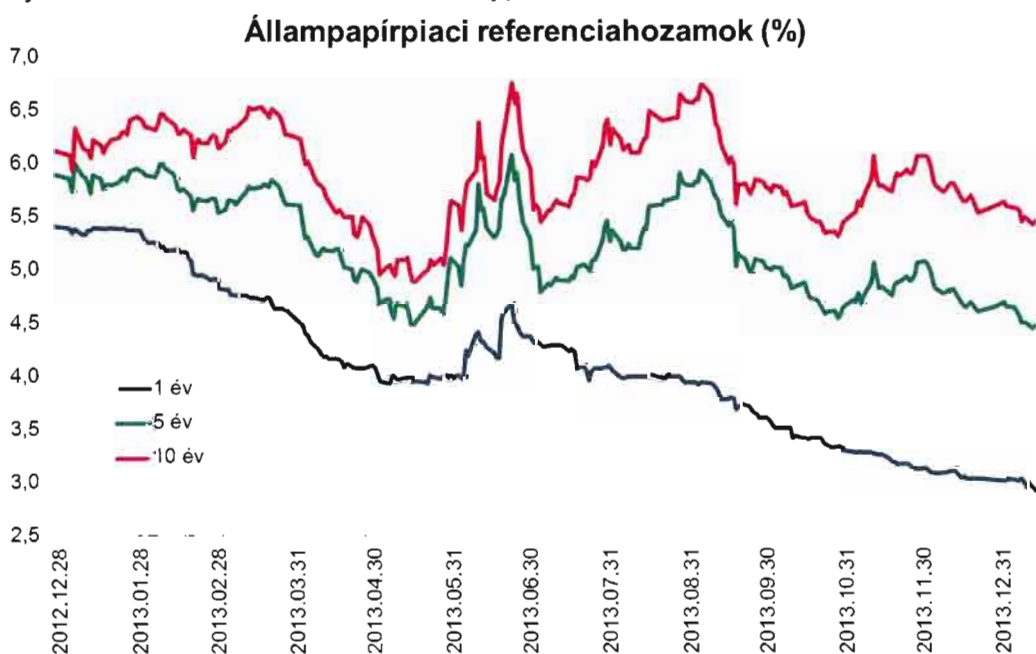
Forrás: MNB

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 kitettséggel rendelkező befektetői csoportok az év során a lejáró papírjaik helyett új kötvényeket vásároltak.



Forrás: ÁKK

A hazai állampapírpiacon a 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 nagyjából 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-től való visszalépése is segített), majd egy novemberi megingást követően az év végére ismét optimistább hangulatban zajlott a kereskedés a hazai kötvénypiacon.



Forrás: ÁKK

Állampapírpiazi árfolyam-indexek

(2012. december 28. = 100)



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%
2013. I-IV. negyedév	10,03%	5,71%	9,00%

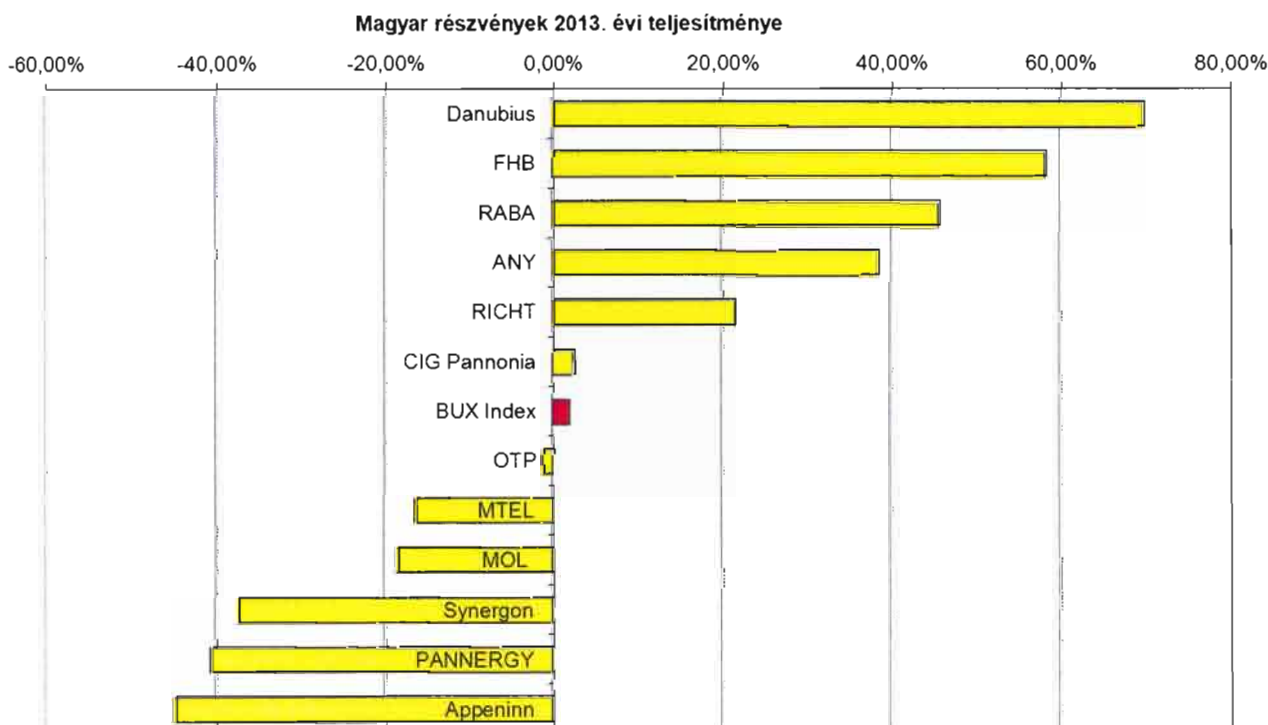
Hazai és regionális részvények

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 világgpiaci 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 világgpiaci 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 brazíliai 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 tetézett. A kormány oldaláról homályos információk szivárogtak ki, melyek a bankrendszer 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.

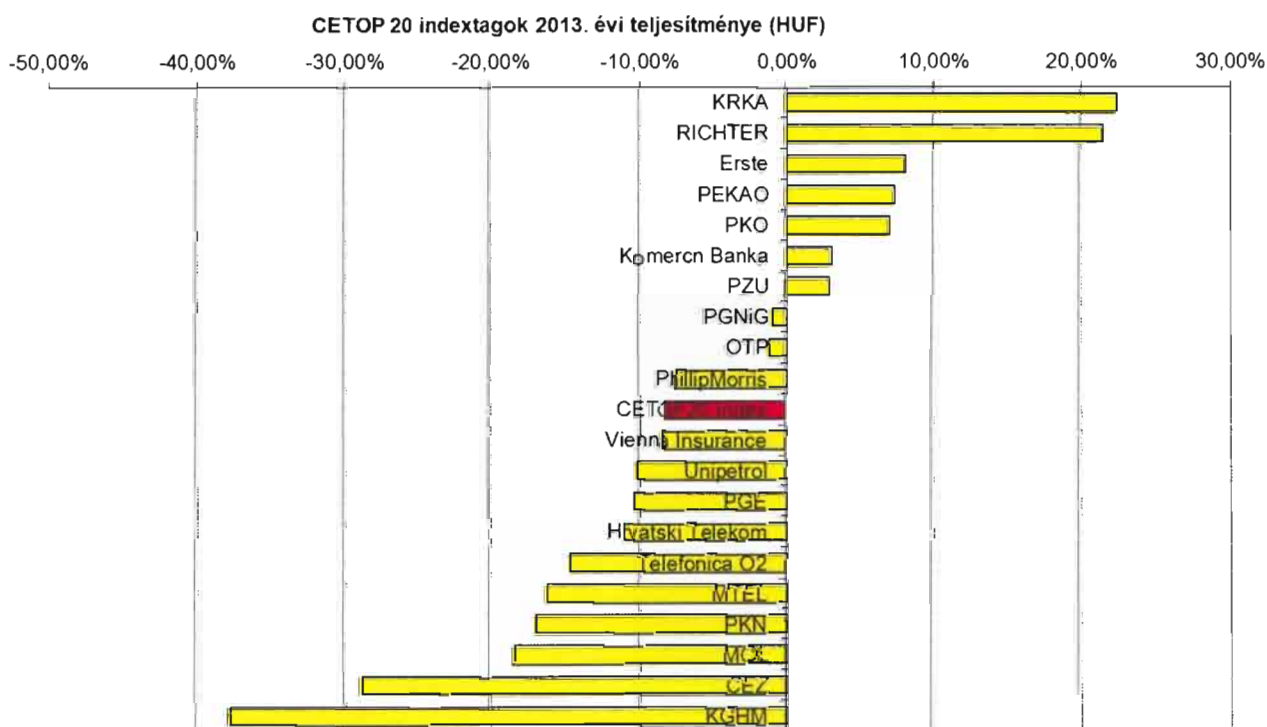
Az alulteljesítők táborát erősítette a MOL is, aki kifejezetten rossz teljesítményt nyújtott 2013-ban. Az árfolyam esése a Dana Gas okozta februári blokk értékesítésével kezdődött. Az egyszeri eladói nyomás lefelé hajtotta az árfolyamot, azonban a Dana Gas pénzügyi gondjai nem oldódtak meg, így lehetőségként 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 kivette 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 világszerte hangulattal egyetemben, mélypontjairól az index 7,7%-ot emelkedett. A nyár folyamán, majd a szeptemberben konkretizálódott lengyel nyugdíjpénztári 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 csődveszély 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 tetéztek, 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 részvényt piacok

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 részvényt piacok 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 korigált 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 részvénypiacok 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 részvénypiacok 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 Regatta Származtatott 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.

A blue ink stamp from Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. is visible, containing the text: "PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. Körül Működő Felelősségviselő Társaság 1011 Budapest, Fő utca 14." Below the stamp, there are two handwritten signatures in blue ink.

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

PIONEER Regatta Származtatott Alap

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 Regatta Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Pioneer Regatta Származtatott Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Regatta Származtatott Alap**
- 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 befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000711353
Névértéke: 1 (egy),-Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000712674
Névértéke: 1 (egy),-Ft

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 Bp. Dózsa György út 84/C.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Forgón Csaba (kamarai nyilvántartási száma: 007153)
Forgalmazók:

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

Pioneer Regatta Származtatott Alap nettó eszközérték adatai (a hivatalos nettó eszközértékek alapján)

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2012.12.31		2013.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	7 877 952 482	87,94%	24 026 191 338	87,54%
EGYÉB ESZKÖZÖK	323 439 498	3,61%	91 057 956	0,33%
BANKI EGYENLEGEK	764 936 787	8,54%	3 634 067 649	13,24%
ÖSSZES ESZKÖZ	8 966 328 767	100,09%	27 751 316 943	101,11%
KÖTELEZETTSÉGEK	-8 421 992	-0,09%	-305 226 260	-1,11%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	8 957 906 775	100,00%	27 446 090 683	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Regatta Alap "A" sorozat	HU0000711353	8 607 292 586	24 488 946 987
Pioneer Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	-	190 297 023

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Regatta Alap	HU0000711353	1,040735	1,112101
Pioneer Regatta Alap "I" sorozat	HU0000712674	-	1,113569

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D130220	HU0000518865	644 844 200	0		✓			✓
D130417	HU0000518899	678 953 100	0		✓			✓
D130529	HU0000518956	577 145 670	0		✓			✓
D130724	HU0000519038	850 076 258	0		✓			✓
D130918	HU0000519111	528 771 100	0		✓			✓
D140108	HU0000519285	0	3 190 003 061		✓	✓		✓
D140305	HU0000519350	0	2 875 777 466		✓	✓		✓
D140430	HU0000519442	0	1 056 610 085		✓	✓		✓
D141015	HU0000519681	0	2 929 002 000		✓	✓		✓
2015/A MÁK	HU0000402268	0	328 662 454		✓			✓
2015/B MÁK	HU0000402482	0	1 176 984 864		✓			✓
2015/C MÁK	HU0000402581	869 257 495	963 754 231		✓			✓
2016/C MÁK	HU0000402318	0	576 007 694		✓			✓
2017/A MÁK	HU0000402037	0	163 780 650		✓			✓
2018/A MÁK	HU0000402631	0	980 486 342		✓	✓		✓
2019/B MÁK	HU0000402649	0	1 122 391 192		✓	✓		✓
BNP PARIBAS BUDAPEST HUF I. KÖTVÉNY	HU0000353644	0	853 741 700	✓				✓
FK15NF02	HU0000353693	0	1 306 955 292	✓				✓
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	0	227 318 984	✓		✓		✓
REPHUN 4,75 02/03/2015	US445545AC05	0	386 679 298	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0272248492	0	278 551 304	✓				✓
MFB 4.125 10/13	XS0369470397	586 464 643	0	✓				✓
Market Vectors Russia ETF	US57060U5065	89 440 859	100 867 565	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	419 658 070	470 815 331	✓				✓
Vanguard European ETF	US9220428745	0	469 211 652	✓				✓
APPLE COMPUTER INC /US0378331005/	US0378331005	0	120 995 183	✓				✓
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	102 162 375	22 690 582	✓				✓
OTP részvény	HU0000061726	232 815 000	464 366 000	✓				✓
Richter részvény	HU0000067624	91 973 400	0	✓				✓
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	0	118 773 000	✓				✓
PEMÁK 2015/X	HU0000402615	1 591 917 432	0	✓		✓		✓
PEMÁK 2016/X	HU0000402664	0	2 616 500 367	✓		✓		✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	0	1 225 285 041	✓		✓		✓
		7 263 479 602	24 026 191 338					

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 CXIII. törvény 6. számú melléklete IV. pontjában felsorolt kategóriák szerinti százalékos részaránya az összes eszközhöz képest:

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2012.12.31	2013.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	16,98%	17,37%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	53,13%	55,36%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	64,03%	65,43%
Egyéb átruházható értékpapírok	0,00%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	77,42%	80,21%

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:

	2012.12.31	2013.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	77,42%	80,21%
Bankbetétek	4,56%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Részvények	4,76%	2,62%
Származtatott ügyletek	-0,96%	0,33%
Kollektív befektetési értékpapírok	5,68%	3,75%
Egyéb eszközök	8,53%	13,10%
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:	1 037 229
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-286 089
d) a letétkezelő díjai:	-18 861
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-509
felügyeleti díj:	-4 701
egyéb költség és ráfordítás:	-16 811
f) nettó jövedelem:	710 258
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	710 258
h) a tőkeszámla változása *:	17 434 760
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és	0

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

VII. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2012.12.31	8 957 906 775	1,040735	-	-
2012.12.31	27 234 181 730	1,112101	211 908 953	1,113569

VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása

A tárgyidőszakban kötött származékos ügyletek eredményre gyakorolt hatása (Ft-ban).

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredmény hatás
2012.12.27	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	2 310 000,00	HUF/USD	221,03	218,00	6 999 300
2012.10.17	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/EUR	282,20	295,50	-13 300 000
2012.10.19	2013.01.31	2013.01.30	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	282,75	295,50	-25 500 000
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	3 000 000,00	HUF/EUR	298,79	298,50	870 000
2013.01.30	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	2 310 000,00	HUF/USD	220,30	228,30	-18 480 000
2013.04.17	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	2 060 000,00	HUF/EUR	295,56	289,05	13 410 600
2013.05.10	2013.06.13	2013.05.21	FX forward eladási pozíció zárása	90 000,00	HUF/EUR	303,10	290,97	1 091 700
2013.03.11	2013.06.13	2013.05.21	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	303,10	290,97	24 260 000
2013.03.12	2013.06.13	2013.05.08	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	308,50	295,33	26 340 000
2012.12.10	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció zárása	2 718 000,00	HUF/EUR	289,60	299,20	-26 092 800
2012.11.20	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció zárása	2 719 000,00	HUF/EUR	288,67	299,20	-28 631 070
2013.05.10	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	190 000,00	HUF/USD	230,27	226,30	754 300
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	2 310 000,00	HUF/USD	230,27	226,30	9 170 700
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	3 000 000,00	HUF/EUR	301,27	299,25	6 060 000
2013.06.04	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció zárása	177 000 000,00	HUF/JPY	2,24	2,29	-7 876 500
2013.05.10	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	20 000,00	HUF/EUR	307,39	299,15	164 800
2013.05.10	2013.09.18	2013.05.10	FX forward eladási pozíció zárása	22 000,00	HUF/EUR	312,09	299,15	284 680
2013.04.02	2013.09.18	2013.04.26	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	307,39	299,15	824 000
2013.04.15	2013.09.18	2013.03.22	FX forward eladási pozíció zárása	700 000,00	HUF/EUR	298,60	299,15	-385 000
2013.04.23	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	805 000,00	HUF/EUR	302,96	299,15	3 067 050
2013.05.10	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	50 000,00	HUF/USD	241,70	224	885 000
2013.04.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	1 020 000,00	HUF/USD	233,97	224	10 169 400
2013.03.22	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	1 090 000,00	HUF/USD	241,70	224	19 293 000
2013.07.30	2013.10.31	2013.09.19	FX forward eladási pozíció zárása	700 000,00	HUF/USD	227,99	218,80	6 433 000
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció zárása	3 000 000,00	HUF/EUR	301,61	294,00	22 830 000
2013.09.05	2013.11.15	2013.09.19	FX forward eladási pozíció zárása	1 350 000,00	HUF/USD	230,19	219,07	15 012 000
2013.05.15	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció zárása	1 284 000,00	HUF/EUR	296,55	297,4	-1 091 400
2013.05.27	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció zárása	2 060 000,00	HUF/EUR	293,85	297,4	-7 313 000
2013.10.08	2013.11.29	2013.11.22	FX forward eladási pozíció zárása	205 000,00	HUF/EUR	301,28	297,85	703 150
2013.10.08	2013.12.06	2013.11.07	FX forward vételi pozíció zárása	5 100 000,00	HUF/USD	218,14	222,28	21 114 000
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	400 000,00	HUF/EUR	301,11	303,2	-836 000
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	2 000 000,00	HUF/EUR	301,41	303,2	-3 580 000
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	1 647 000,00	HUF/EUR	301,37	303,29	-3 162 240
2013.09.17	2013.12.19	2013.09.19	FX forward eladási pozíció zárása	2 160 000,00	HUF/USD	225,58	219,65	12 808 800
2013.06.20	2013.12.23	2013.12.18	FX forward eladási pozíció zárása	5 437 000,00	HUF/EUR	304,60	298,80	31 534 600
								97 832 070

Az év végi nyitott származtatott pozíció bemutatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.10.30	2014.01.31	FX forward eladási pozíció nyitása	1 000 000,00	HUF/EUR KK	295,58	-2 040 500
2013.11.12	2014.02.25	FX forward eladási pozíció nyitása	8 000 000,00	HUF/USD KR	224,52	62 923 200
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	1 647 000,00	HUF/EUR KK	304,62	9 568 741
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	2 400 000,00	HUF/EUR KK	304,62	13 943 520
2013.11.22	2014.03.25	FX forward eladási pozíció nyitása	205 000,00	HUF/EUR KK	299,95	235 033
2013.11.21	2014.03.25	FX forward eladási pozíció nyitása	3 344 000,00	HUF/EUR KK	299,50	2 338 794
2013.12.18	2014.05.15	FX forward eladási pozíció nyitása	5 437 000,00	HUF/EUR KK	300,70	4 089 168
						91 057 956

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 Regatta Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	127 659	1 332 163
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	15 866	294 934
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	34 207	321 703
V. Egyéb ráfordítások	792	5 268
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	76 794	710 258

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zárkészen Működő Részvénytársaság
1047 Budapest, Fő u. 14.
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.