

PIONEER Cirkáló Származtatott Alap

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A PIONEER Cirkáló Származtatott Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Cirkáló 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 4.083.533 eFt, az üzleti év eredménye 107.449 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 Cirkáló 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 Cirkáló 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 Cirkáló 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 CXCI. 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 felelősségünk 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 Cirkáló Származtatott Alap 2013. évi éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. Évi CXCI. 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

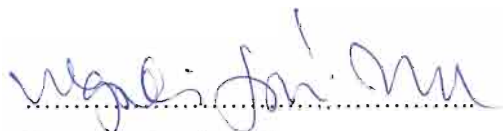
Elvégeztük a PIONEER Cirkáló Származtatott Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 Cirkáló Származtatott Alap 2013. évi üzleti jelentése a PIONEER Cirkáló 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 Cirkáló 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
1011 Budapest, Fő u. 14.


P & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság


PIONEER Cirkáló Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 12.17-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	856	192 652
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	37 938
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	1 773	47 265
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-917	107 449

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	2 250 523	4 065 507
I. Követelések	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 604 861	2 692 459
1. Értékpapírok	1 602 743	2 657 161
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 118	35 298
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2 755	47 565
2.2. egyéb értékelési különbözet	-637	-12 267
III. Pénzeszközök	645 662	1 373 048
1. Pénzeszközök	645 662	1 373 048
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	18 026
E S Z K Ö Z Ö K ÖSSZESEN:	2 250 523	4 083 533

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2012.12.31	2013.12.31
E. Saját tőke	1 955 754	4 077 827
I. Induló tőke	1 954 148	3 870 884
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 957 914	4 951 484
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-3 766	-1 080 600
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 606	206 943
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	405	47 087
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 118	53 324
3. Előző évek(ek) eredménye	0	-917
4. Üzleti év eredménye	-917	107 449
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	293 484	357
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	293 484	357
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	1 285	5 349
F O R R Á S O K ÖSSZESEN:	2 250 523	4 083 533

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

D & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 12.17-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	795	41 307
Letétkezelői díj	72	3 317
Forgalmazási költség	0	644
MNB (felügyeleti) díj	19	830
Könyvvizsgálat	877	824
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	10	343
Költségek összesen:	1 773	47 265

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-508
 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:	1 955 754 192	4 077 826 003
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,000822	1,053461
Darabszám:	1 954 147 883	3 870 883 238

eFt

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:	2012.		2013.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK	Összeg	%	Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:	0	0,00	0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:	294 769	100,00	5 706	100,00
Alapkezelői díj miatt	795	0,27	4 360	76,41
Letétkezelői díj miatt	81	0,03	345	6,05
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	173	3,03
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	895	0,30	828	14,51
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	292 998	99,40	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	294 769	100,00	5 706	100,00

		2012.12.31.		2013. 12.31.	
II. ESZKÖZÖK		Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		645 662	28,69	1 373 048	33,62
Unicredit bankszámla HUF		645 662	28,69	1 356 927	33,23
Unicredit deviza bankszámlák		0	0,00	16 121	0,39
II/2. Egyéb követelés (összes):		0	0,00	0	0,00
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő		0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):		0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Deviza-nem		1 604 861	71,31	2 692 459	65,94
II/4.1. Állampapírok (összes):		1 604 861	71,31	2 353 764	57,65
II/4.1.1. Kötvények (összes):		291 412	12,95	2 079 402	50,92
2014/C	HUF	0	0,00	26 335	0,64
2015/A	HUF	0	0,00	218 807	5,36
2015/B	HUF	0	0,00	96 144	2,35
2015/C	HUF	0	0,00	170 469	4,18
2016/C	HUF	0	0,00	197 787	4,84
2017/A	HUF	0	0,00	31 191	0,76
2018/A	HUF	0	0,00	5 682	0,14
2019/B	HUF	0	0,00	146 651	3,59
2023/A	HUF	0	0,00	70 396	1,72
DK2016/01	HUF	0	0,00	37 160	0,91
Pemák 2015/X	EUR	291 412	12,95	0	0,00
Pemák 2016/X	EUR	0	0,00	467 818	11,46
Pemák 2016/Y	EUR	0	0,00	119 540	2,93
Rephun Eur 5.75% 06/11/18	Eur	0	0,00	53 057	1,30
Rephun Usd 4.125% 02/19/18	Usd	0	0,00	66 416	1,63
Rephun Usd 4.75% 02/03/15	Usd	0	0,00	74 189	1,82
Rephun Usd 5.75% 22/11/23	Usd	0	0,00	108 381	2,65
Turkey Gbond 5% 05/13/15	Eur	0	0,00	189 379	4,64
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		1 313 449	58,36	274 362	6,73
D130130	HUF	448 100	19,91	0	0,00
D130327	HUF	493 811	21,94	0	0,00
D131113	HUF	371 538	16,51	0	0,00
D140108	HUF	0	0,00	46 375	1,14
D140305	HUF	0	0,00	30 847	0,76
D140625	HUF	0	0,00	197 140	4,83
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.:		0	0,00	308 771	7,56
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		0	0,00	308 771	7,56
YKBN20 4% 01/22/20	Usd	0	0,00	39 123	0,96
Maexim 5.5% 02/12/18	Usd	0	0,00	45 463	1,11
Mfb 6.25% 10/21/20	Usd	0	0,00	224 185	5,49
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		0	0,00	29 924	0,73
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	29 924	0,73
FJ20NF01	HUF	0	0,00	29 924	0,73
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
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):		0	0,00	0	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0,00	18 026	0,44
Eszközök összesen:		2 250 523	100,00	4 083 533	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2013.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2014/C	2 500	25 118	1 217	0	0	26 335
2015/A	19 450	205 076	13 770	0	-39	218 807
2015/B	9 716	95 217	77	0	850	96 144
2015/C	15 533	165 900	4 288	0	281	170 469
2016/C	18 192	186 783	8 854	0	2 150	197 787
2017/A	2 855	30 517	201	0	473	31 191
2018/A	548	5 655	10	0	17	5 682
2019/B	15 250	146 874	556	0	-779	146 651
2023/A	6 848	67 824	428	0	2 144	70 396
DK2016/01	3 620	35 860	55	0	1 245	37 160
Pemák 2016/X	1 570 000	458 346	1 669	7 803	0	467 818
Pemák 2016/Y	400 000	119 320	776	-556	0	119 540
Rephun Eur 5.75% 06/11/14	160	49 778	1 519	-1 328	3 088	53 057
Rephun Usd 4.125% 02/19/14	150	64 315	971	149	981	66 416
Rephun Usd 4.75% 02/03/14	330	79 457	1 380	-7 000	352	74 189
Rephun Usd 5.75% 22/11/12	250	108 422	654	-2 013	1 318	108 381
Turkey Gbond 5% 05/13/15	20 000	206 690	1 333	-11 458	-7 186	189 379
Államkötvények:		2 051 152	37 758	-14 403	4 895	2 079 402
D140108	4 640	44 360	1 852	0	163	46 375
D140305	3 100	29 542	1 210	0	95	30 847
D140625	20 000	195 961	952	0	227	197 140
Diszkont kincstárjegyek:		269 863	4 014	0	485	274 362
YKBN20 4% 01/22/20	200	44 272	762	-1 199	-4 712	39 123
Maexim 5.5% 02/12/18	200	46 969	909	-3 010	595	45 463
Mfb 6.25% 10/21/20	1 000	217 645	2 584	-3 196	7 152	224 185
Külföldi kötvények:		308 886	4 255	-7 405	3 035	308 771
FJ20NF01	2 590	27 260	1 538	0	1 126	29 924
Jelzáloglevelek összesen:		27 260	1 538	0	1 126	29 924
Összesen:		2 657 161	47 565	-21 808	9 541	2 692 459

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2012.12.31-én

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
Pemák 2015/X	1 000 000	291 290	122	0	0	291 412
D130130	45 000	446 931	999	0	170	448 100
D130327	50 000	493 060	982	0	-231	493 811
D131113	38 929	371 462	652	0	-576	371 538
Diszkont kincstárjegyek:		1 311 453	2 633	0	-637	1 313 449
Összesen:		1 602 743	2 755	0	-637	1 604 861

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

1. Az alap bemutatása:

A Pioneer Cirkáló Származtatott Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2012.12.17-én vette nyilvántartásba a 1111-508 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.).

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

Az Alapkezelő felelős vezetője:

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

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap a befektetési cél (a hazai pénzügyi hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett, elsősorban pénz- és kötvénypiaci befektetéseken keresztül) elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy viszonylag széles, a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacokat is magában foglaló befektetési palettáról alakítja ki.

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 szám: 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 hozzáférhetők 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 értékkülönbszeteként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbszetek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből 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 'I. 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:

3 870 884 eFt volt.

Az Alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye)

206 943 eFt.

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

5,26% lett.

Az alábbiakban bemutatott "Közzétett Nettó eszközérték" a 2014.01.03-án kalkulált és 2014.01.02-i értéknapi vonatkozó nettó eszközértéket mutatja, amely T-1 napi (2013.12.31) 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
Követelések	5 515	0
Értékpapírok	2 696 522	2 692 459
Pénzeszközök	1 371 606	1 373 048
Aktív időbeli elhatárolások	0	0
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	13 393	18 026
Eszközök összesen	4 087 036	4 083 533
Kötelezettségek	13	357
Passzív elhatárolások	6 021	5 349
Nettó eszközérték / Saját tőke	4 081 002	4 077 827

Forgalomban lévő jegyek A sorozat (db)	3 671 047 805
Forgalomban lévő jegyek I sorozat (db)	199 835 433
Egy jegyre jutó NEÉ A sorozat (Ft)	1,054217
Egy jegyre jutó NEÉ I sorozat (Ft)	1,055466

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	3 870 883 238
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	4 077 827

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	1 197 301	221 723	0	549 879	1 968 903
Február	1 466 845	243 111	200 571	159 269	2 069 796
Március	1 121 703	243 111	589 431	136 816	2 091 061
Április	1 461 984	298 675	299 447	147 768	2 207 874
Május	2 054 000	525 398	69 878	138 800	2 788 076
Június	1 910 869	833 511	49 913	138 989	2 933 282
Július	1 642 675	1 162 316	0	110 525	2 915 516
Augusztus	1 246 927	1 249 604	0	276 705	2 773 236
Szeptember	1 246 927	1 232 271	0	163 045	2 642 243
Október	83 463	1 931 816	0	425 325	2 440 604
November	269 864	2 030 858	0	146 098	2 446 820
December	269 864	928 964	0	1 373 048	2 571 876

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	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2012.		0	1 957 913 883	3 766 000	1 954 147 883
2013.	Január	1 954 147 883	417 707 957	92 575 202	2 279 280 638
	Február	2 279 280 638	242 594 752	86 322 590	2 435 552 800
	Március	2 435 552 800	211 225 815	24 363 587	2 622 415 028
	Április	2 622 415 028	329 048 593	59 724 645	2 891 738 976
	Május	2 891 738 976	459 932 658	28 071 370	3 323 600 264
	Június	3 323 600 264	356 945 988	100 465 679	3 580 080 573
	Július	3 580 080 573	377 096 170	209 667 645	3 747 509 098
	Augusztus	3 747 509 098	108 572 196	109 179 535	3 746 901 759
	Szeptember	3 746 901 759	10 916 012	154 303 748	3 603 514 023
	Október	3 603 514 023	91 182 328	97 229 737	3 597 466 614
	November	3 597 466 614	297 177 390	58 527 122	3 836 116 882
	December	3 836 116 882	94 935 937	60 169 581	3 870 883 238
Mindösszesen az Alap indulásától:			4 955 249 679	1 084 366 441	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

	2012.	2013.
I. Működési cash flow	293 122	-477 788
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-1 647	-188 725
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	2 118	51 206
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	0	0
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-2 118	-33 180
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	293 484	-293 127
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	1 285	4 064
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	-18 026
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	-1 602 013	-758 244
17. Értékpapírok beszerzése -	-2 102 743	-9 810 336
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	500 000	8 755 918
19. Kapott hozamok +	730	296 174
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	124 650	1 963 418
20. Befektetési jegy kibocsátása +	128 418	3 076 104
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 768	-1 112 686
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-1 184 241	727 386

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2012.	2013.
Kamatkövetelés	0	0
Összesen	0	0

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2012.	2013.
MNB díj	19	245
Alapkezelés	796	4 360
Letétkezelés	0	0
Forgalmazás	0	173
Elhatárolt hozam	0	0
Könyvvizsgálati díj	470	571
Összesen	1 285	5 349

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

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2013.01.21	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	200 000	HUF/USD	222,15	228,30	-1 230 000
2013.03.12	2013.06.13	2013.05.08	FX forward eladási pozíció zárása	400 000	HUF/EUR	308,50	295,33	5 268 000
2013.03.11	2013.06.13	2013.05.21	FX forward eladási pozíció zárása	400 000	HUF/EUR	303,10	290,97	4 852 000
2013.01.02	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000	HUF/EUR	297,06	289,20	-2 140 000
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	200 000	HUF/USD	230,27	228,30	794 000
2013.02.18	2013.08.21	2013.08.16	FX forward eladási pozíció zárása	300 000	HUF/USD	222,65	224,10	-435 000
2013.04.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	204 000	HUF/USD	233,97	224,00	2 033 880
2013.03.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	110 000	HUF/USD	239,87	224,00	1 745 700
2013.03.22	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	220 000	HUF/USD	241,70	224,00	3 894 000
2013.04.02	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	80 000,00	HUF/EUR	307,39	299,15	659 200
2013.04.23	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	302,96	299,15	381 000
2013.03.12	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	86 000,00	HUF/EUR	312,09	299,15	1 112 840
2013.04.15	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	298,60	299,15	-55 000
2013.09.30	2013.11.01	2013.10.09	FX forward eladási pozíció zárása	500 000,00	USD/EUR	1,3544	1,3545	-10 877
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció zárása	200 000,00	HUF/USD	227,99	213,71	2 856 000
2013.10.17	2013.12.16	2013.11.04	FX forward eladási pozíció zárása	500 000,00	USD/EUR	1,3602	1,3499	1 127 284
2013.11.05	2013.12.09	2013.11.08	FX forward eladási pozíció zárása	500 000,00	USD/AUD	0,9482	0,9390	1 009 470
2013.11.07	2013.12.09	2013.11.19	FX forward vételi pozíció zárása	500 000,00	USD/AUD	0,9452	0,9428	-266 580
2013.05.15	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció zárása	570 000,00	HUF/EUR	296,55	297,40	-484 500
2013.08.05	2013.11.29	2013.11.22	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	301,28	297,85	343 000
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	534 000,00	HUF/USD	225,58	220,07	2 942 340
2013.11.04	2013.12.12	2013.12.15	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/USD	219,34	220,00	-660 000
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	370 000,00	HUF/EUR	301,11	303,20	-773 300
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	366 000,00	HUF/EUR	301,37	303,29	-702 720
2013.12.11	2014.01.22	2013.12.16	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/EUR	303,37	300,15	3 220 000
2013.06.20	2013.12.23	2013.12.18	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/EUR	304,60	298,80	5 800 000
								31 280 737

Azon forward ügyletek esetében, amelyeknél a forward dátum 2014-ben esedékes, az eredményhatás a 2014-es évet érinti.

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 táblázata 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:	154 714
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-41 307
d) a letétkezelő díjai:	-3 317
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-343
felügyeleti díj:	-830
egyéb költség és ráfordítás:	-1 468
f) nettó jövedelem:	107 449
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	107 449
h) a tőkeszámla változása *:	1 963 418
i) a befektetések értéknövekedése, 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		"I" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2012.12.31	1 939 870 815	1,001310	-	-
2013.12.31	3 865 792 385	1,054513	210 969 458	1,055716

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

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 hiteit.

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

P & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság
[Signature]

Pioneer Cirkáló 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 Cirkáló Származtatott Alap befektetési politikájának leírása

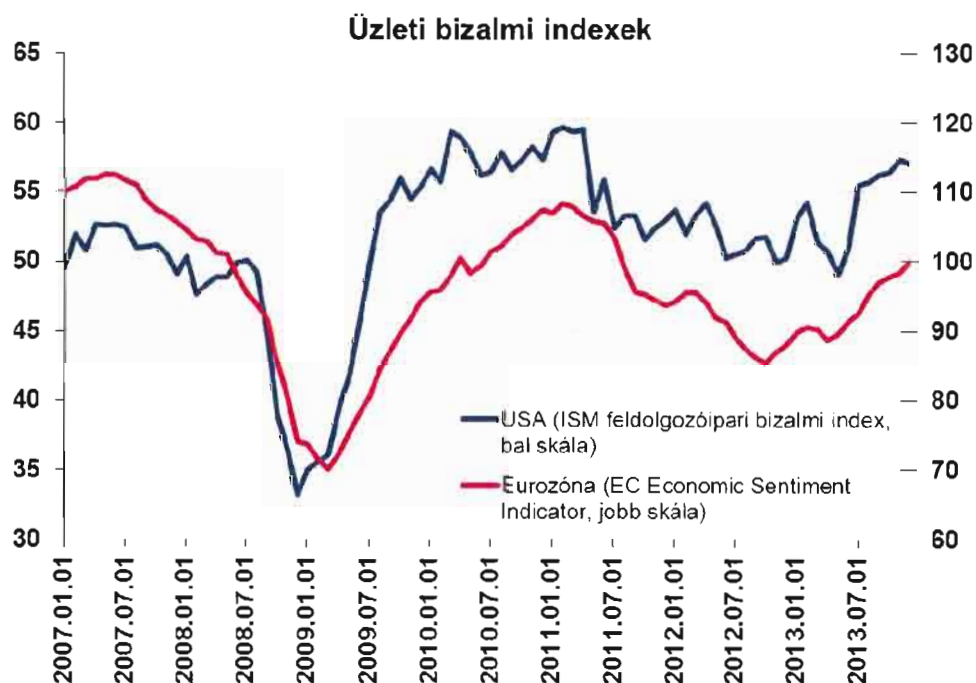
Az Alap a befektetési cél (a hazai pénzpiaci hozamok feletti tőkenövekmény elérése korlátozott kockázatvállalás mellett, elsősorban pénz- és kötvénypiaci befektetéseken keresztül) elérése érdekében ún. abszolút hozam stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a befektetések összetételét egy viszonylag széles, a hazai és nemzetközi pénz- és kötvénypiacokat is magában foglaló befektetési palettáról alakítja ki. A portfólióban a hagyományos pénz- és kötvénypiaci eszközökön kívül származtatott eszközök is lehetnek. 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 pénzpiaci hozamokat érdemben meghaladó teljesítményre számít, figyelembe véve a felvállalt többletkockázatot.

A stratégia másik fontos pillére a kockázatok szigorú kezelése, ami két oldalról történik: egyrészt a pozíciók kialakításakor csak korlátozott mértékű kockázatvállalásra kerülhet sor, másrészt pedig a pozíciókon esetlegesen keletkező veszteségeket belső limitekkel korlátozza az Alapkezelő.

II. Az Alap teljesítményére ható tényezők 2013-ban

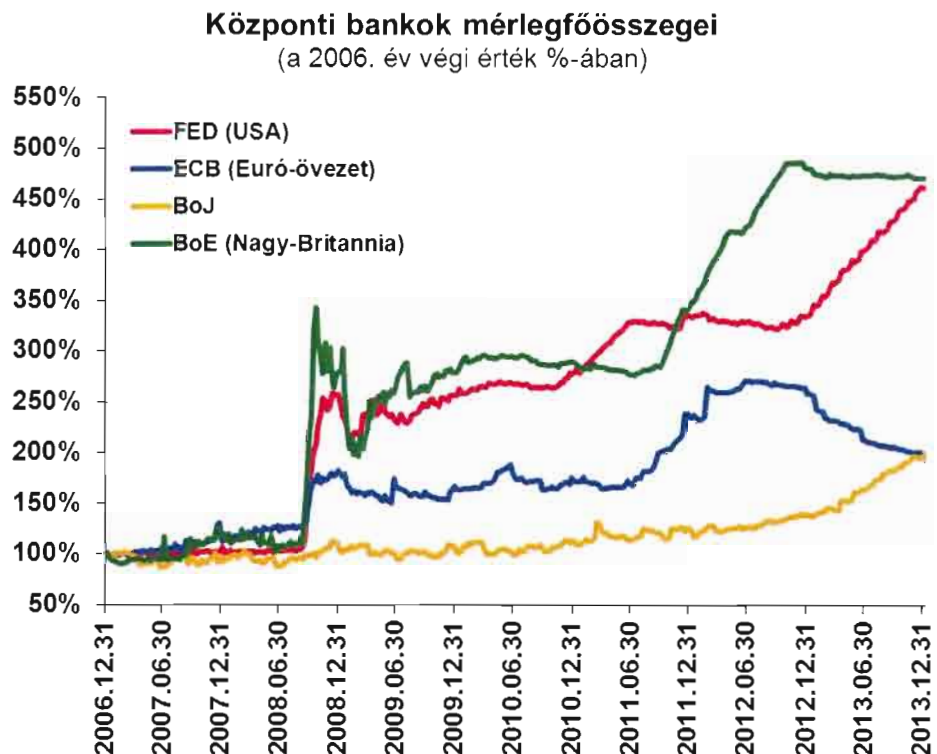
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

A globális makrogazdasági folyamatok szempontjából viszonylag nyugodt, piaci szemszögből azonban kifejezetten fordulatossá vált 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.



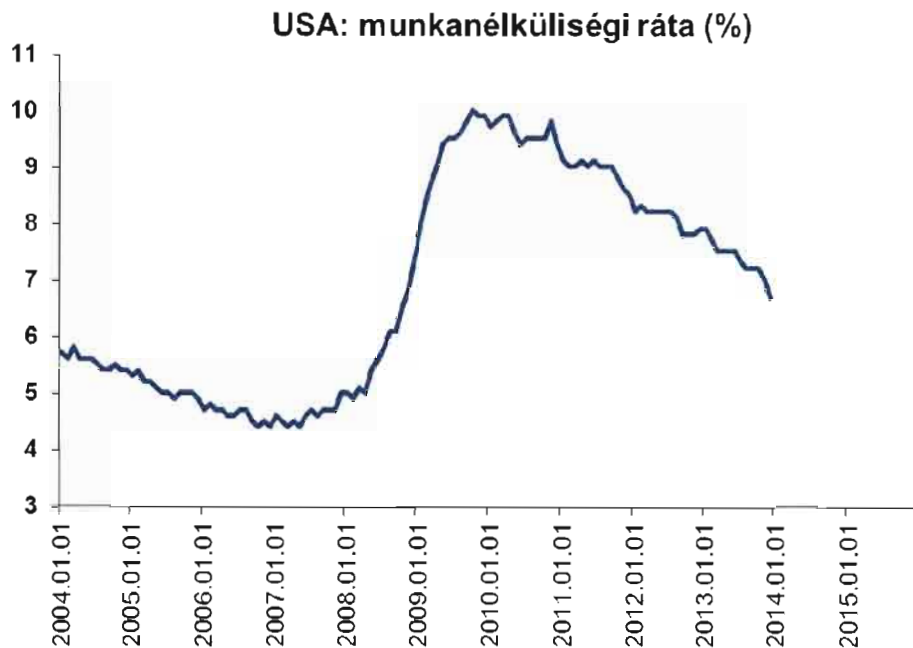
Forrás: Bloomberg

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 nehéztüzérség” további bevetésének szükségessége.



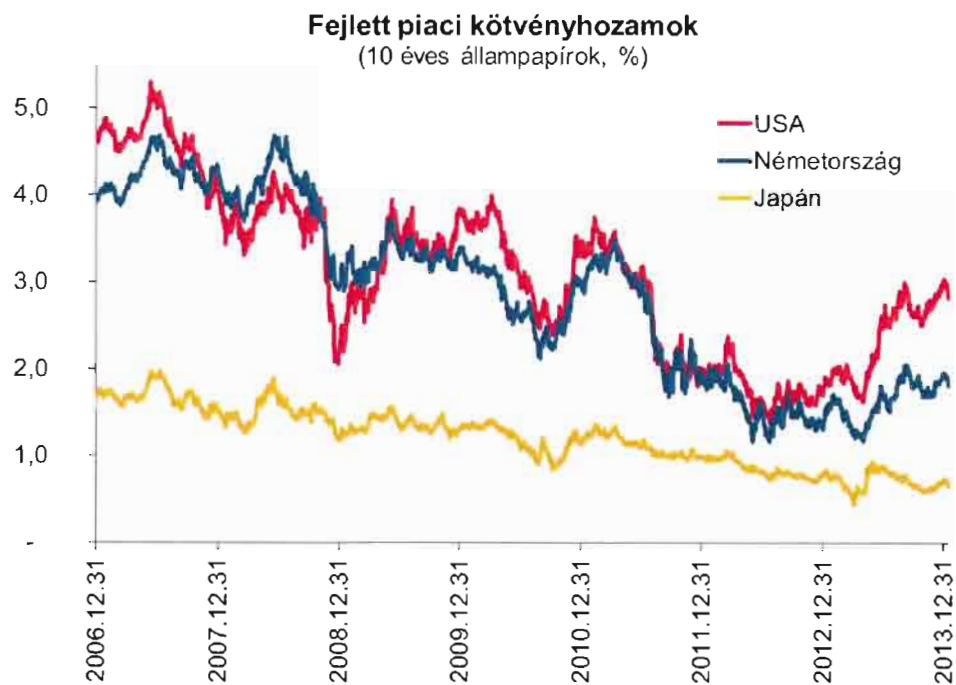
Forrás: Bloomberg

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 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 hullámozó 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 (miszerint fenntartja a likviditás-bővítés ütemét) is csak rövid ideig tudta megfordítani a tőkeáramlás irányát.

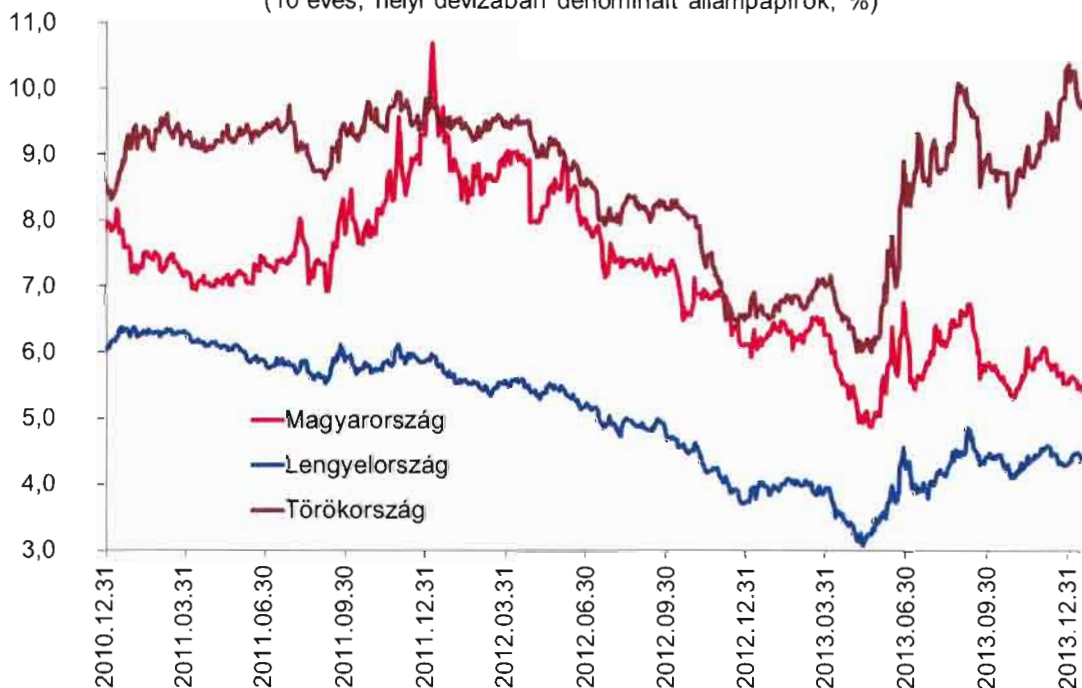
A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló célzó tőkeáramlás



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 régiókhhoz tartozó Törökországban ugyanakkor a gyenge külső egyensúlyi pozíció, az alacsony devizatalék és a politikai instabilitás hatására komoly vesszőfutáson esett át a helyi deviza és a kötvénypiac.

Helyi devizás hosszú kötvényhozamok (10 éves, helyi devizában denominált állampapírok, %)



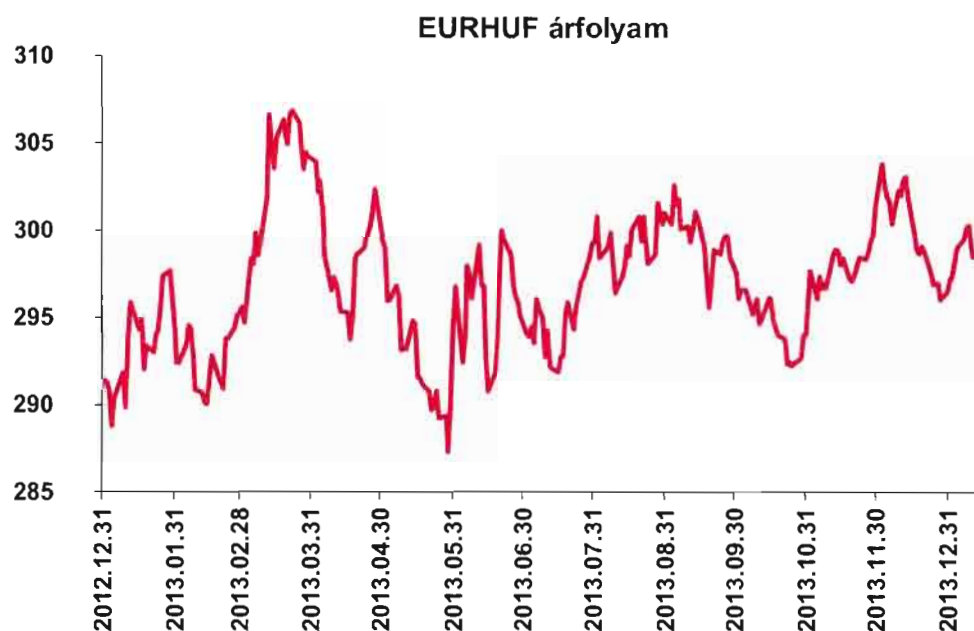
Forrás: Bloomberg

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.



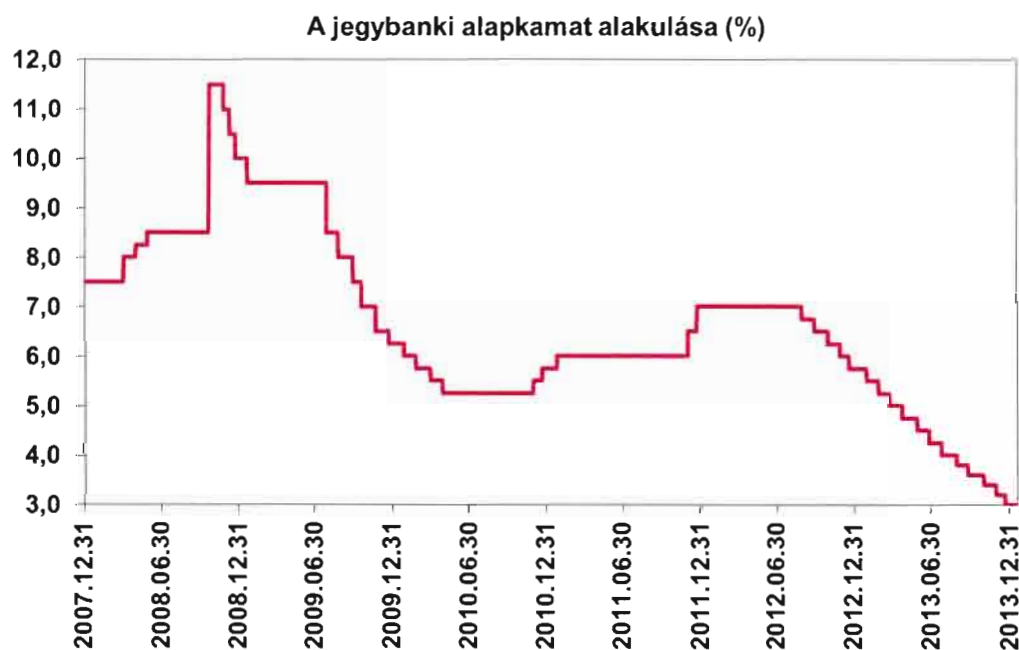
Forrás: Bloomberg



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.



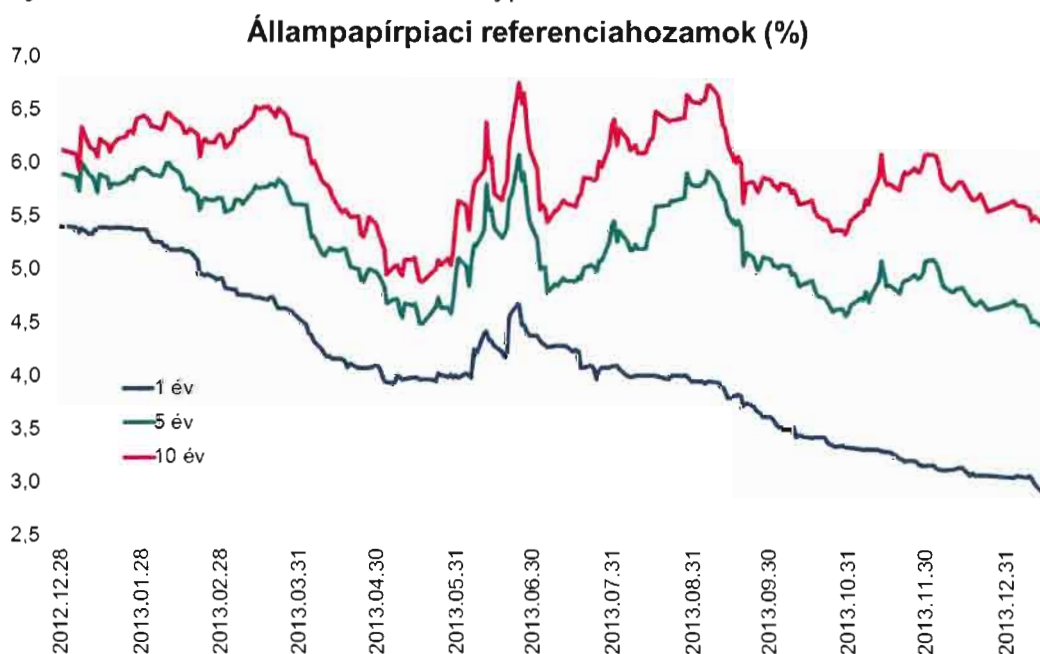
Forrás: MNB

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 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 nagyrészt 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%

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Cirkáló 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.



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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

Pioneer Cirkáló 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 CXCV. törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja Pioneer Cirkáló Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Pioneer Cirkáló Származtatott Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Cirkáló 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: HU0000711890
Névértéke: 1 (egy), -Ft
- „C” sorozat
ISIN kódja: HU0000712682
Névértéke: 1 (egy), -Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000712690
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 szám: 007153)

Forgalmazó:

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

Pioneer Cirkáló Származtatott Alap nettó eszközérték adatai (a Pioneer Alapkezelő Zrt. által számított és hivatalosan közzétett adatok alapján)

I. Vagyongkimutatás

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	1 312 785 190	67,67%	2 692 811 453	66,05%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	22 054 548	0,54%
BANKI EGYENLEGEK	628 484 854	32,40%	1 367 931 686	33,55%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 941 270 044	100,07%	4 082 797 687	100,15%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1 399 229	-0,07%	-6 035 844	-0,15%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1 939 870 815	100,00%	4 076 761 843	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Cirkáló Származtatott Alap A sorozat	HU0000711890	1 937 332 019	3 665 949 183
Cirkáló Származtatott Alap I sorozat	HU0000712690	-	199 835 433

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Cirkáló Származtatott Alap A sorozat	HU0000711890	1,001310	1,054513
Cirkáló Származtatott Alap I sorozat	HU0000712690	-	1,055716

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	Hitelevíszonyt megtestesítő értékpapírok
D130130	HU00000519178	447 812 100	0					✓
D130327	HU00000519251	493 497 000	0					✓
D131113	HU00000519202	371 476 090	0					✓
D140108	HU00000519285	0	46 370 536			✓		✓
D140305	HU00000519350	0	30 843 171			✓		✓
D140625	HU00000519525	0	197 251 800			✓		✓
FJ20NF01	HU00000652763	0	29 918 152	✓		✓		✓
2014/C MÁK	HU00000402193	0	26 285 200					✓
2015/A MÁK	HU00000402268	0	218 576 377					✓
2015/C MÁK	HU00000402581	0	170 520 497					✓
2016/C MÁK	HU00000402318	0	197 726 847					✓
2017/A MÁK	HU00000402037	0	31 172 917					✓
2018/A MÁK	HU00000402631	0	5 687 473			✓		✓
2023/A MÁK	HU00000402383	0	70 847 080					✓
DK 2016/01	HU00000352448	0	37 154 087	✓		✓		✓
MAEXIM 5.5 02/12/18	XS0864511588	0	45 463 797	✓				✓
MFB 6.25 10/21/20	XS0954674312	0	224 184 436	✓		✓		✓
REPHUN 4,125 02/19/2018	US445545AG19	0	66 416 224	✓		✓		✓
REPHUN 4,75 02/03/2015	US445545AC05	0	74 188 470	✓				✓
REPHUN 5,75 06/11/18	XS0369470397	0	53 057 389	✓				✓
REPHUN 5,75 22/11/2023	US445545AJ57	0	108 381 616	✓		✓		✓
Turkey Government Bond	TRT130515T11	0	189 379 105	✓		✓		✓
YAPI KREDI BANKASI BOND 01/22/2020	XS0874840688	0	39 124 106			✓		✓
2015/B	HU00000402482	0	96 259 132		✓			✓
2019/B MÁK	HU00000402649	0	146 645 525		✓			✓
PEMÁK 2016/X	HU00000402664	0	467 817 512			✓		✓
PEMÁK 2016/Y	HU00000402698	0	119 540 004			✓		✓
Összesen		1 312 785 190	2 692 811 453					

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 CXCV. 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	0,00%	20,28%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0,00%	24,38%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	67,63%	41,85%
Egyéb átruházható értékpapírok	90,69%	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0,00%	65,96%

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

	2012.12.31	2013.12.31
Magyar állampapír	67,63%	52,11%
Külföldi állampapír	0,00%	4,64%
Nyíltvégű alap befektetési jegye	0,00%	0,00%
Származtatott eszközök	0,00%	0,44%
Jelzáloglevél	0,00%	0,73%
Vállalati kötvény	0,00%	8,47%
Egyéb eszközök	32,37%	33,60%
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:	154 714
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-41 307
d) a letétkezelő díjai:	-3 317
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-343
felügyeleti díj:	-830
egyéb költség és ráfordítás:	-1 468
f) nettó jövedelem:	107 449
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	107 449
h) a tőkeszámla változása *:	1 963 418
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközére:	0

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

VII. Származtatott ügyletek eredményre gyakorolt hatása

Nyitás dátuma	Forward dátum	Zárás dátuma	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás (Ft)
2013.01.21	2013.04.30	2013.04.29	FX forward eladási pozíció zárása	200 000	HUF/USD	222,15	228,30	-1 230 000
2013.03.12	2013.06.13	2013.05.08	FX forward eladási pozíció zárása	400 000	HUF/EUR	308,50	295,33	5 268 000
2013.03.11	2013.06.13	2013.05.21	FX forward eladási pozíció zárása	400 000	HUF/EUR	303,10	290,97	4 852 000
2013.01.02	2013.06.21	2013.06.20	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000	HUF/EUR	297,06	299,20	-2 140 000
2013.04.29	2013.07.31	2013.07.30	FX forward eladási pozíció zárása	200 000	HUF/USD	230,27	226,30	794 000
2013.02.18	2013.08.21	2013.08.16	FX forward eladási pozíció zárása	300 000	HUF/USD	222,65	224,10	-435 000
2013.04.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	204 000	HUF/USD	233,97	224,00	2 033 880
2013.03.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	110 000	HUF/USD	239,87	224,00	1 745 700
2013.03.22	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	220 000	HUF/USD	241,70	224,00	3 894 000
2013.04.02	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	80 000,00	HUF/EUR	307,39	299,15	659 200
2013.03.22	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	302,96	299,15	381 000
2013.03.12	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	86 000,00	HUF/EUR	312,09	299,15	1 112 840
2013.04.15	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	298,60	299,15	-55 000
2013.09.30	2013.11.01	2013.10.09	FX forward eladási pozíció zárása	500 000,00	USD/EUR	1,3544	1,3545	-10 753
2013.07.30	2013.10.31	2013.10.30	FX forward eladási pozíció zárása	200 000,00	HUF/USD	227,99	213,71	2 856 000
2013.10.17	2013.12.16	2013.11.04	FX forward eladási pozíció zárása	500 000,00	USD/EUR	1,3602	1,3499	1 127 284
2013.11.05	2013.12.09	2013.11.08	FX forward eladási pozíció zárása	500 000,00	USD/AUD	0,9482	0,9390	1 009 470
2013.11.07	2013.12.09	2013.11.19	FX forward vételi pozíció zárása	500 000,00	USD/AUD	0,9452	0,9428	-263 340
2013.05.15	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció zárása	570 000,00	HUF/EUR	296,55	297,40	-484 500
2013.08.05	2013.11.29	2013.11.22	FX forward eladási pozíció zárása	100 000,00	HUF/EUR	301,28	297,85	343 000
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	534 000,00	HUF/USD	225,58	220,07	2 942 340
2013.11.04	2013.12.12	2013.12.16	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/USD	219,34	220,00	-660 000
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	370 000,00	HUF/EUR	301,11	303,20	-773 300
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció zárása	366 000,00	HUF/EUR	301,37	303,29	-702 720
2013.12.11	2014.01.22	2013.12.16	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/EUR	303,37	300,15	3 220 000
2013.06.20	2013.12.23	2013.12.18	FX forward eladási pozíció zárása	1 000 000,00	HUF/EUR	304,60	298,80	5 800 000
								31 284 101

2013/12/31-én meglévő nyitott származékos ügyletek:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Partner rövid név	Eszköz mennyiség	Eszköz	Árfolyam	12/31-i értéke
2013.08.16	2014.01.15	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	300 000,00	HUF/USD	226,57	3 189 900
2013.11.21	2014.03.17	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	700 000,00	HUF/USD	223,60	4 650 030
2013.11.21	2014.03.25	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	570 000,00	HUF/EUR	299,50	398 658
2013.11.22	2014.03.25	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	100 000,00	HUF/EUR	299,95	114 650
2013.12.05	2014.02.05	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	500 000,00	USD/EUR	1,3630	-1 477 340
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	370 000,00	HUF/EUR	304,62	2 149 626
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	ING	1 000 000,00	HUF/USD	221,06	4 001 100
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	534 000,00	HUF/USD	221,03	2 120 674
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	UniCredit Bank Hungary Zrt.	366 000,00	HUF/EUR	304,62	2 126 387
2013.12.18	2014.05.15	FX forward eladási pozíció nyitása	ING	1 000 000,00	HUF/EUR	300,70	752 100
							18 025 785

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

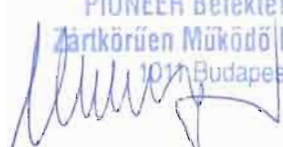
Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során a Btv. 154.§ (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.

IX. Eredménykimutatás

PIONEER Cirkáló Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 12.17-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	856	192 652
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	37 938
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	1 773	47 265
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-917	107 449

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




Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.