

Horizont 2020 Alap

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Horizont 2020 Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Horizont 2020 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 572.190 eFt, az üzleti év eredménye 17.781 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 függnnek. 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 Horizont 2020 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 Horizont 2020 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 Horizont 2020 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 Horizont 2020 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 Horizont 2020 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 Horizont 2020 Alap 2013. évi üzleti jelentése a Pioneer Horizont 2020 Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. március 31.



Sorosi Zoltán ev

1136 Budapest Felka utca 4.V/4..
002976



Sorosi Zoltán

kamarai tag könyvvizsgáló
003640

Pioneer Horizont 2020 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.

D & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Pioneer Horizont 2020 Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	40 166	39 702
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	19 910	10 298
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	10 559	10 656
V. Egyéb ráfordítások	512	967
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	9 185	17 781

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	505 372	572 188
I. Követelések	10 215	0
1. Követelések	10 215	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	475 227	480 716
1. Értékpapírok	435 015	440 554
2. Értékpapírok értékelési különbözete	40 212	40 162
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	2 709	2 717
2.2. egyéb értékelési különbözet	37 503	37 445
III. Pénzeszközök	19 930	91 472
1. Pénzeszközök	19 930	91 472
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	96	2
1. Aktív időbeli elhatárolás	96	2
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	505 468	572 190

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	504 161	570 587
I. Induló tőke	454 931	497 749
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	623 689	527 214
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-168 758	-29 465
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	49 230	72 838
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	3 785	9 662
2. Értékelési különbözet tartaléka	40 212	40 162
3. Előző évek(ek) eredménye	-3 952	5 233
4. Üzleti év eredménye	9 185	17 781
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	114	227
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	114	227
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	1 193	1 376
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	505 468	572 190

BUDAPEST, 2014. március 31.

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

2 & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	8 686	8 708
Letétkezelői díj	556	542
Forgalmazási költség	0	0
MNB (felügyeleti) díj	134	133
Könyvvizsgálat	876	823
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	307	450
Költségek összesen:	10 559	10 656

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-457
 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:	504 161 125	570 586 893
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,108213	1,146334
Darabszám:	454 931 566	497 749 171

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:	1 307	100,00	1 603	100,00
Alapkezelői díj miatt	690	52,79	770	48,03
Letétkezelői díj miatt	114	8,72	48	2,99
Bizományosi díj miatt	0	0,00	0	0,00
Forgalmi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Közzétételi ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Reklám ktg. miatt	0	0,00	0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt	503	38,49	785	48,98
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség	0	0,00	0	0,00
I/3. Céltartalékok:	0	0,00	0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:	0	0,00	0	0,00
Kötelezettségek összesen:	1 307	100,00	1 603	100,00

		2012.12.31.		2013. 12.31.	
II. ESZKÖZÖK		Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):		19 930	3,94	91 472	15,99
-	Unicredit bankszámla HUF	17 790	3,52	44 948	7,86
-	Unicredit deviza bankszámlák	2 140	0,42	46 524	8,13
II/2. Egyéb követelés (összes):		10 215	2,02	0	0,00
-	Követelés üzletkötésből	10 215	2,02	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		475 227	94,02	480 716	84,01
II/4.1. Állampapírok (összes):		295 340	58,43	296 637	51,84
II/4.1.1. Kötvények (összes):		295 340	58,43	296 637	51,84
2023/A	HUF	148 709	29,42	153 170	26,77
2028/A	HUF	146 631	29,01	143 467	25,07
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):		0	0,00	0	0,00
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 meggt. ép.:		0	0,00	0	0,00
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.2. Külföldi kötvények (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.2.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.3. Részvények (összes):		58 235	11,52	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		10 929	2,16	0	0,00
MAGYAR TELECOM	HUF	862	0,17	0	0,00
MOL	HUF	3 409	0,67	0	0,00
OTP	HUF	2 843	0,56	0	0,00
RICHTER	HUF	1 304	0,26	0	0,00
MASTERPLAST		2 511	0,50	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):		47 306	9,36	0	0,00
CESKY TELECOM	CZK	1 090	0,22	0	0,00
CEZ	CZK	4 962	0,98	0	0,00
NEW WORLD	CZK	341	0,07	0	0,00
KOMERCNI BANKA	CZK	3 727	0,74	0	0,00
ERSTE EUR	EUR	6 018	1,19	0	0,00
DAX ETF	EUR	3 211	0,64	0	0,00
POLSKA GRUPA	PLN	2 943	0,58	0	0,00
KGHM	PLN	4 524	0,89	0	0,00
PKN	PLN	2 425	0,48	0	0,00
BANK PEAKAO	PLN	3 965	0,78	0	0,00
BANK PKO BP	PLN	5 237	1,04	0	0,00
PZU	PLN	7 342	1,45	0	0,00
TPSA	PLN	1 521	0,30	0	0,00
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):		0	0,00	0	0,00
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):		121 652	24,07	184 079	32,17
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):		121 652	24,07	184 079	32,17
PIONEER KE Részvény	HUF	0	0,00	56 474	9,87
DAX ETF	EUR	0	0,00	866	0,15
iPATH DJ	USD	23 404	4,63	20 331	3,56
MSCI EMERGING MARKETS	USD	839	0,17	784	0,14
PIO Core European Equity	EUR	0	0,00	3 970	0,69
PIO European Potential	EUR	0	0,00	4 350	0,76
PIO European Res.	EUR	9 494	1,88	3 967	0,69
PIO Top European Players	EUR	8 498	1,68	4 106	0,72
PIO US Fundamental Growth	USD	15 198	3,01	16 884	2,95
PIO US Mid Cap Value	USD	11 299	2,23	9 120	1,59
PIO US Research	USD	11 428	2,26	11 046	1,93
VANGUARD EMERGING	USD	41 492	8,21	45 782	8,00
VANGUARD PACIFIC ETF		0	0,00	6 399	1,12
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):		96	0,02	2	0,00
-	Járó kamat	96	0,02	2	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete		0	0,00	0	0,00
Eszközők összesen:		505 468	100,00	572 190	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	14 900	134 491	931	0	17 748	153 170
2028/A	13 600	129 676	1 786	0	12 005	143 467
Magyar államkötvény:		264 167	2 717	0	29 753	296 637
PIONEER KE Részvény	7 490,000	58 000	0	0	-1 526	56 474
DAX ETF	34,000	578	0	35	253	866
iPATH DJ	2 565,000	22 812	0	2 587	-5 068	20 331
MSCI EMERGING MARKETS	87,000	751	0	3	30	784
PIO Core European Equity	1 345,438	3 807	0	12	151	3 970
PIO European Potential	12,525	4 138	0	13	199	4 350
PIO European Res.	2 272,238	2 751	0	116	1 100	3 967
PIO Top European Players	1 698,931	2 850	0	120	1 136	4 106
PIO US Funamental Growth	21,530	12 576	0	-510	4 818	16 884
PIO US Mid Cap Value	3 527,233	6 865	0	-276	2 531	9 120
PIO US Research	5 194,624	8 356	0	-334	3 024	11 046
VANGUARD EMERGING	5 160,000	46 482	0	5 328	-6 028	45 782
VANGUARD PACIFIC ETF	484,000	6 421	0	-106	84	6 399
Befektetési jegyek:		176 387	0	6 988	704	184 079
Összesen:		440 554	2 717	6 988	30 457	480 716

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2012.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	14 900	134 491	928	0	13 290	148 709
2028/A	13 600	129 676	1 781	0	15 174	146 631
Államkötvények:		264 167	2 709	0	28 464	295 340
MAGYAR TELECOM	2 300	1 209	0	0	-347	862
MOL	192	3 905	0	0	-496	3 409
OTP	685	2 675	0	0	168	2 843
RICHTER	36	1 361	0	0	-57	1 304
MASTERPLAST	4 500	2 835	0	0	-324	2 511
Belföldi részvények:		11 985	0	0	-1 056	10 929
CESKY TELECOM	290	1 362	0	33	-305	1 090
CEZ	628	5 640	0	-12	-666	4 962
NEW WORLD	300	498	0	-13	-144	341
KOMERCNI BANKA	80	3 511	0	250	-34	3 727
ERSTE EUR	860	5 899	0	215	-96	6 018
DAX ETF	160	2 717	0	70	424	3 211
POLSKA GRUPA	2 260	3 078	0	124	-259	2 943
KGHM	333	3 845	0	255	424	4 524
PKN	685	1 783	0	99	543	2 425
BANK PEAKAO	331	3 146	0	163	656	3 965
BANK PKO BP	1 985	4 668	0	215	354	5 237
PZU	235	5 779	0	459	1 104	7 342
TPSA	1 740	1 997	0	62	-538	1 521
Külföldi részvények:		43 923	0	1 920	1 463	47 306
VANGUARD EMERGING	4 280,000	38 340	0	6 996	-3 844	41 492
iPATH DJ	2 565,000	22 812	0	3 464	-2 872	23 404
MSCI EMERGING MARKETS	87,000	751	0	23	65	839
PIO European Res.	6 890,238	8 342	0	99	1 053	9 494
PIO US Research	6 952,624	11 184	0	-65	309	11 428
PIO US Mid Cap Value	5 746,233	11 184	0	-64	179	11 299
PIO US Funamental Growth	25,530	14 912	0	-87	373	15 198
PIO Top European Players	4 419,931	7 415	0	89	994	8 498
Befektetési jegyek:		114 940	0	10 455	-3 743	121 652
Összesen:		435 015	2 709	12 375	25 128	475 227

1. Az alap bemutatása:

A Pioneer Horizont 2020 Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2011.07.07-én vette nyilvántartásba a 1111-457 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.).

Az Alapkezelő felelős vezetője:

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

Az Alap állampapírokba, befektetési jegyekbe, bel- és külföldi részvényekbe fektető nyíltvégű befektetési alap.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap portfóliója 2 részre különíthető el: az alacsony, illetve mérsékelt kockázati szintet képviselő pénz- és kötvénypiaci befektetésekre, valamint a döntően részvény- és árupiaci befektetésekből álló kockázatos portfóliórészre.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve:

Sorosi Zoltán

székhelye: 1136 Bp. Felka utca 4. V./4.

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

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

Az Induló tőkén 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 indulótokeként 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:

497 749 eFt volt.

Az alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

72 838 eFt.

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

3,44% 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	119	0
Értékpapírok	480 470	480 716
Pénzeszközök	91 328	91 472
Aktív időbeli elhatárolások	0	2
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	571 916	572 190
Kötelezettségek	3	227
Passzív elhatárolások	1 661	1 376
Nettó eszközérték / Saját tőke	570 252	570 587

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	496 833 971
Forgalomban lévő jegyek "Komfort" sorozat (db)	915 200
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat (Ft)	1,145662
Egy jegyre jutó NEÉ "Komfort" sorozat (Ft)	1,145662

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	264 167	0	30 549	294 716
Február	0	264 167	0	32 275	296 442
Március	0	264 167	0	42 145	306 312
Április	0	264 167	0	35 791	299 958
Május	0	264 167	0	43 233	307 400
Június	0	264 167	0	51 327	315 494
Július	0	264 167	0	52 466	316 633
Augusztus	0	264 167	0	47 316	311 483
Szeptember	0	264 167	0	41 352	305 519
Október	0	264 167	0	62 128	326 295
November	0	264 167	0	92 868	357 035
December	0	264 167	0	91 472	355 639

Megjegyzés: az értékpapírok és pénzeszközök beszerzési értéken

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2011.		0	669 036 318	50 677 710	618 358 608
2012.		618 358 608	5 330 915	168 757 957	454 931 566
2012.	Január	454 931 566	3 404 377	2 375 377	455 960 566
	Február	455 960 566	2 224 712	100 000	458 085 278
	Március	458 085 278	10 673 124	1 861 011	466 897 391
	Április	466 897 391	1 511 767	6 534 215	461 874 943
	Május	461 874 943	7 980 145	1 134 638	468 720 450
	Június	468 720 450	7 534 627	558 739	475 696 338
	Július	475 696 338	5 493 882	3 932 152	477 258 068
	Augusztus	477 258 068	5 072 901	9 421 553	472 909 416
	Szeptember	472 909 416	3 129 594	1 344 547	474 694 463
	Október	474 694 463	13 905 946	878 447	487 721 962
	November	487 721 962	5 953 764	1 021 252	492 654 474
	December	492 654 474	5 397 849	303 152	497 749 171
Mindösszesen az Alap indulásától:			746 649 921	248 900 750	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

adatok eFt-ban

	2012.	2013.
I. Működési cash flow	-8 234	-89 081
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	2 895	-99 686
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	103 013	-50
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-10 215	10 215
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-103 013	50
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	56	113
12. Aktiv időbeli elhatárolások állományváltozása	387	94
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-1 357	183
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	169 137	111 928
17. Értékpapírok beszerzése -	-105 248	-108 759
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	268 095	103 220
19. Kapott hozamok +	6 290	117 467
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-160 985	48 695
20. Befektetési jegy kibocsátása +	1 597	73 743
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-162 582	-25 048
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	-82	71 542

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	2012.	2013.	eFt
Kamatkövetelés	96	2	
Összesen	96	2	

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	2012.	2013.	eFt
MNB díj	31	35	
Alapkezelés	690	770	
Letétkezelés	0	0	
Osztalékadó	0	0	
Könyvelés	0	0	
Könyvvizsgálati díj	472	571	
Összesen	1 193	1 376	

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

Államkötvényből származó k	18 120
Árf.nyereség - értékpapír	12 652
Osztalék	3 902
Árf.nyereség - deviza	2 590
Kamatbevétel pénzintézet	1 544
Belföldi részvény árf.nyereség	431
Egyéb árfolyam nyereség	296
Visszaváltási jutalék	167
Pénzügyi műveletek bevételei	39 702
Árf.veszteség - értékpapír	6 457
Belföldi részvény árf.veszteség	2 499
Devizakészlet árfolyamvesztése	535
Árf.veszteség - deviza	484
Egyéb árfolyam veszteség	323
Pénzügyi műveletek ráfordításai	10 298

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

Dátum	"A" sorozat		"KOMFORT" sorozat	
	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2012.12.31	503 288 265	1,108010	780 459	1,108010
2013.01.31	498 646 968	1,095418	820 443	1,095418
2013.02.28	506 399 629	1,107390	879 427	1,107390
2013.03.31	522 220 819	1,120505	940 042	1,120505
2013.04.30	538 106 356	1,167189	988 997	1,167189
2013.05.31	535 445 394	1,144335	978 903	1,144335
2013.06.30	519 757 869	1,094593	945 824	1,094593
2013.07.31	521 032 695	1,094574	955 080	1,094574
2013.08.31	514 136 096	1,089206	959 678	1,089206
2013.09.30	534 590 576	1,128293	1 003 864	1,128293
2013.10.31	563 069 755	1,156619	1 038 733	1,156619
2013.11.30	561 070 728	1,141013	1 034 320	1,141013
2013.12.31	571 082 827	1,149444	1 051 971	1,149444

11. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam
"A" sorozat:	
2011.07.07 - 2011.12.31	-11,99%
2011.12.31 - 2012.12.31	25,89%
2012.12.31 - 2013.12.31	3,74%
"KOMFORT" sorozat:	
2011.07.07 - 2011.12.31	-11,99%
2011.12.31 - 2012.12.31	25,89%
2012.12.31 - 2013.12.31	3,74%

12. Az alap portfóliójában lévő befektetési alapokat és egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak értéke a 2013/12/31-i állapot szerint:

Értékpapír neve	ISIN kód	alapkezelési díj mértéke %
DAX ETF	DE0005933931	0,16
PIONEER KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	0,95
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	0,70
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	0,75
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	0,80
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	0,71
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	0,81
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	0,82
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	0,76
iPATH DJUBS COMMODITY	US06738C7781	0,75
MSCI Emerging Markets	US4642872349	0,67
VANGUARD PACIFIC ETF	US9220428661	0,12

13. 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:	29 404
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-8 708
d) a letétkezelő díjai:	-542
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-450
felügyeleti díj:	-133
egyéb költség és ráfordítás:	-1 790
f) nettó jövedelem:	17 781
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	17 781
h) a tőkeszámla változása *:	48 695
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.

VII. 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		"Komfort" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2011.12.31	544 107 837	0,880137	132 453	0,880137
2012.12.31	503 288 265	1,108010	780 459	1,108010
2013.12.31	571 082 827	1,149444	1 051 971	1,149444

VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét: Az Alapnak nem voltak származékos ügyletei a vizsgált időszakban.

VIII. Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. 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.

14. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei:

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Fő utca 11. sz. 1. em. 1. sz. iroda
.....

és C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Pioneer Horizont 2020 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 Horizont 2020 Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap elsődleges befektetési célja, hogy a céldátumra (a Pioneer Horizont 2020 Alap esetében: 2020. december 31.) vonatkozóan egy jól diverzifikált vegyes portfólió kialakításával a befektetők számára minél magasabb hozamot érjenek el. Az Alapkezelő a tőke és a hozam védelmére vonatkozóan nem tesz a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény (Btv.) 23.§ (1) és (2) bekezdésében meghatározott ígéretet, de a céldátumra vonatkozóan - megfelelő befektetési politika kialakításával törekszik - a tőke megővésére. A céldátum elérését követően az Alap pénzügyi befektetési politikát folytat.

Az Alap portfóliója 2 részre különíthető el: az alacsony, illetve mérsékelt kockázati szintet képviselő pénz- és kötvénypiaci befektetésekre, valamint a döntően részvény- és árupiaci befektetésekből álló kockázatos portfóliórészre.

A pénz- és kötvénypiaci befektetések egyrészt az adott portfólió relatív stabil magját alkotják, másrészt pedig jelentős szerepük van a tőke megővésében, mint másodlagos célkitűzés megvalósításában. Ez a portfóliórész várhatóan nagyrészt állampapírokból áll, emellett a jogszabályi kritériumoknak megfelelő egyéb pénz- és kötvénypiaci eszközök (pl. bankbetét, jelzáloglevél, vállalati kötvény) is lehetnek a portfólióban. A portfólió részét képezhetik a döntően a fenti eszközökbe fektető befektetési alapok befektetési jegyei is.

Az Alap portfólióján belül a hozampotenciált részvény- és árupiaci befektetésekkel biztosítjuk. Ebben a szegmensben lényeges kritérium a széleskörű nemzetközi diverzifikáció, ami a globális paletta mellett többféle eszköztípust is magába foglalhat. Ennek megfelelően a portfólió részét képezhetik:

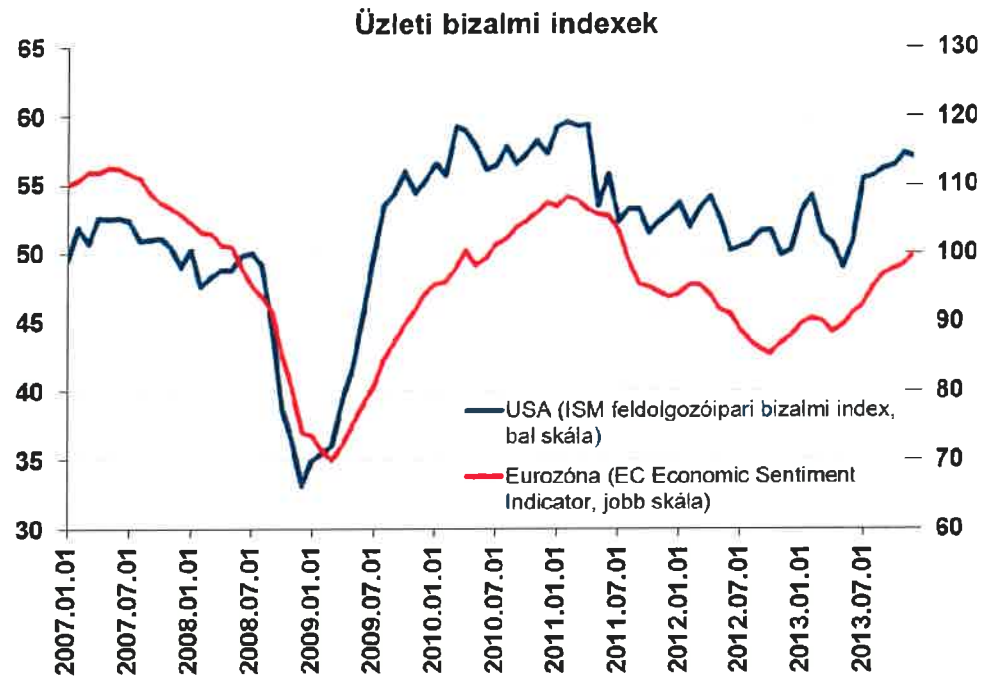
- hazai és külföldi egyedi részvények,
- döntően részvényeket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei,
- az árupiacokat megcélzó befektetési alapok befektetési jegyei.

Az Alapkezelő a hatékony portfólió-kialakítás, valamint a kockázatcsökkentés érdekében származtatott eszközöket is tarthat az Alap portfóliójában (pl. devizakockázat fedezése érdekében).

II. Az Alap befektetési politikájára hatást gyakoroló piaci folyamatok a 2013-es évben

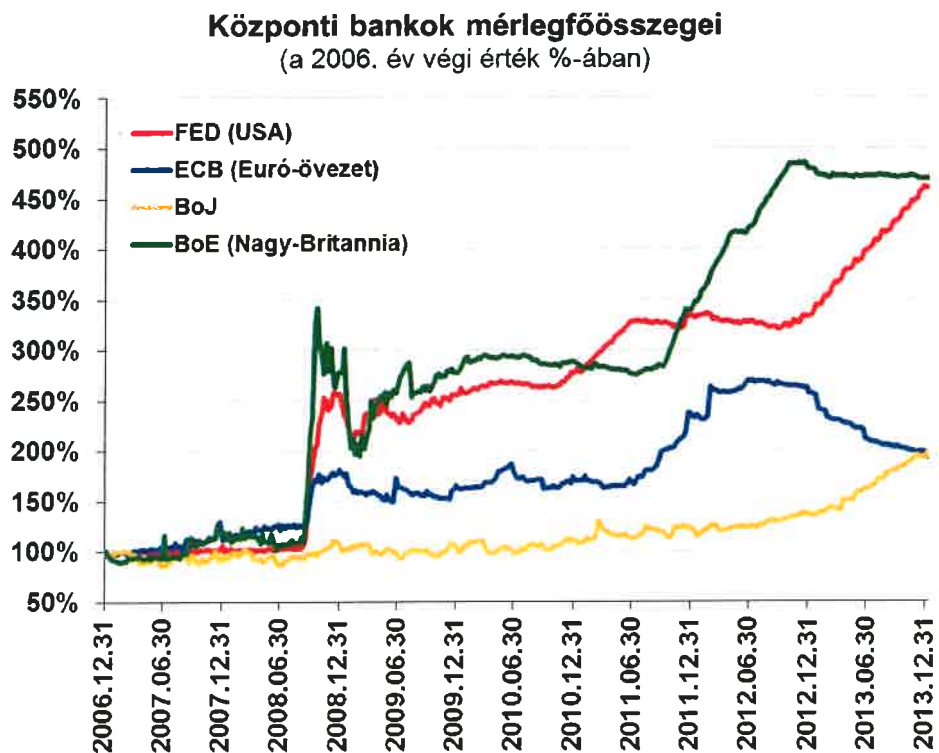
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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



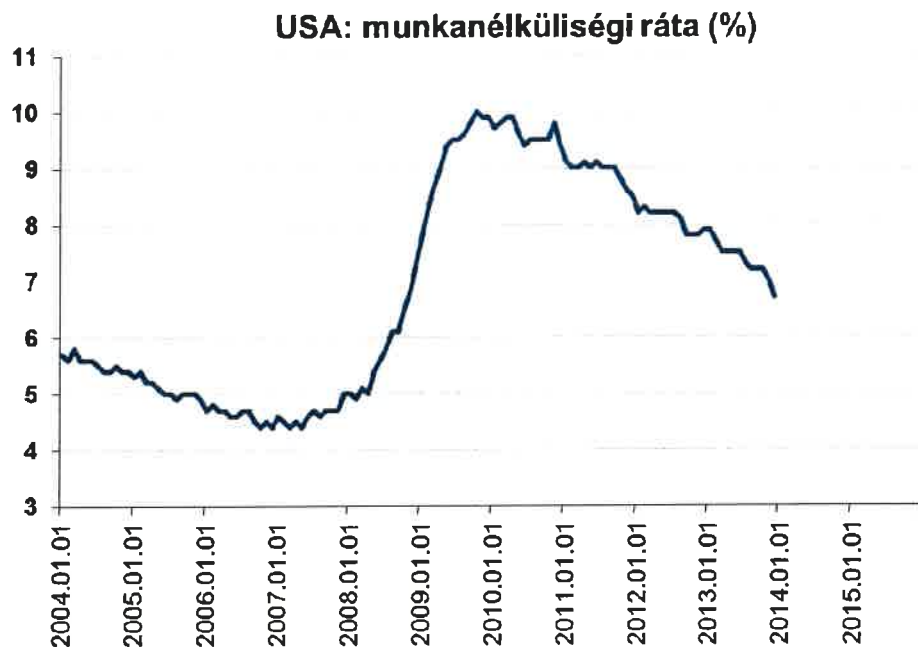
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: Bloomberg

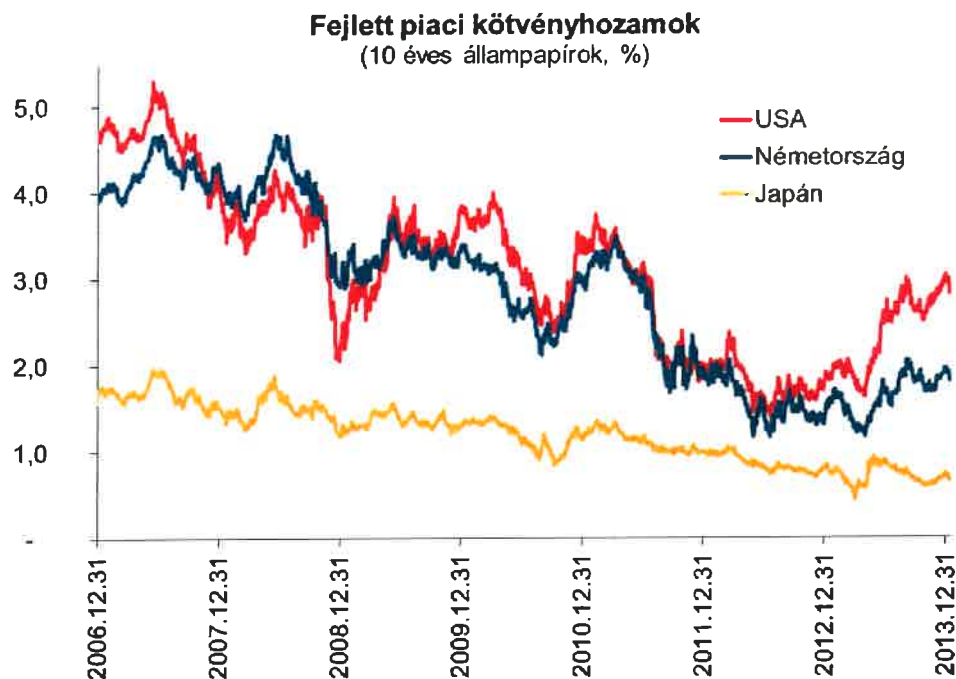
A Fed májusban) meglepette a pénzcsapok fokozatos elzárásának, azaz az aktuálisan futó mennyiségi élénkítési program (QE3) fékezésének (röviden: „tapering”-nek) a gondolatát. A monetáris stimulus esetleges visszafogásának ötletét a piacok világszerte nagy aggodalommal fogadták, a nyári hónapok az új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



Forrás: Bloomberg

A Fed kötvénypiaci vásárlásainak várható csökkenése világszerte elvette a befektetők kamatozó eszközök iránti étvágyát: a kötvényhozamok a biztonságosnak tekintett fejlett és a rizikósabbnak értékelt fejlődő piacokon egyaránt emelkedésnek indultak. A nyár végén átmenetileg egyéb tényezők (elsősorban a szíriai feszültség) is borzolták a befektetők idegeit. Szeptember elején a szíriai nemzetközi katonai beavatkozás elmaradása, illetve a Fed következő elnöki pozíciójára legesélyesebbnek tartott jelölt visszalépését követően megnyugvást láthattunk a világban. Ez még valószínűbbé tette a Fed likviditásbővítési programjának fékezését. A Fed szeptemberi ülésén azonban nagy meglepetést okozott, hogy a döntéshozók továbbra is kívárálláspontra 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.

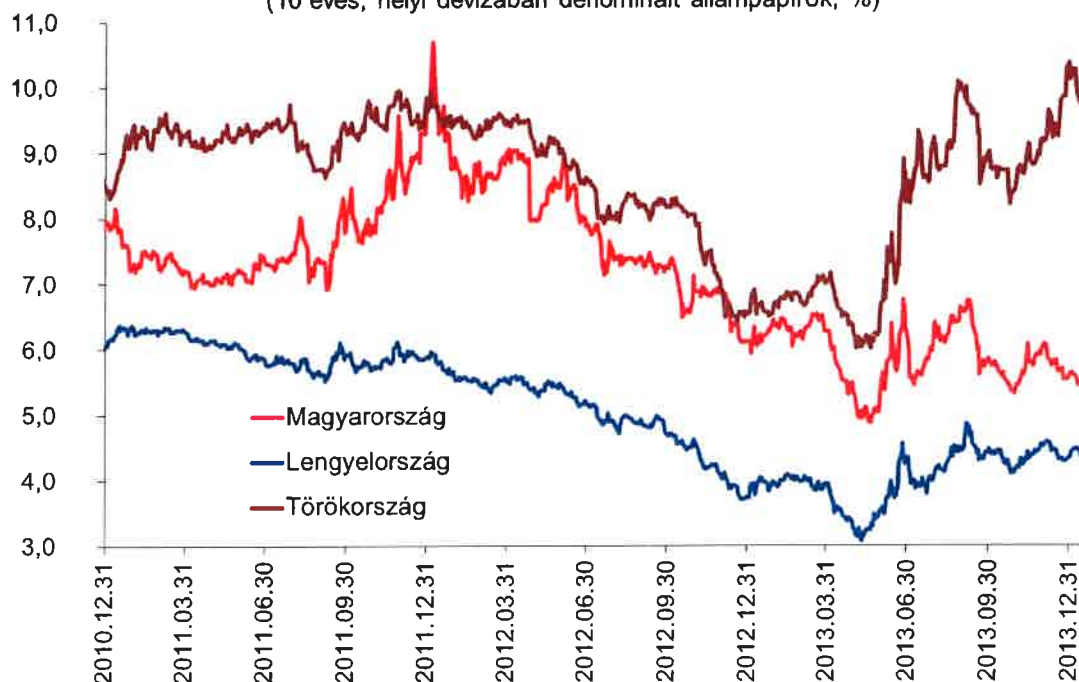
A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló célzó tőkeáramlás



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, %)



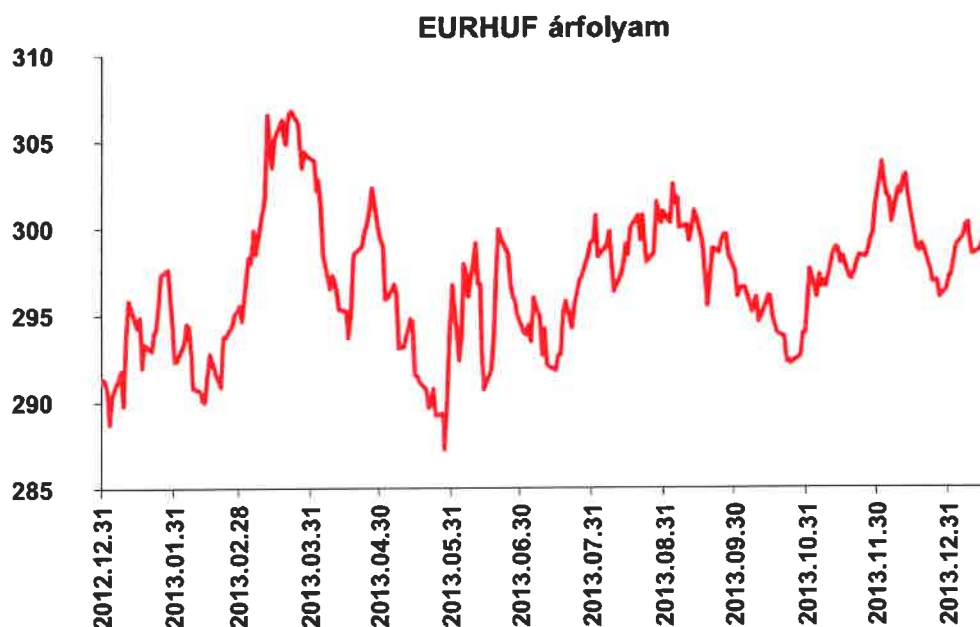
Forrás: Bloomberg

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



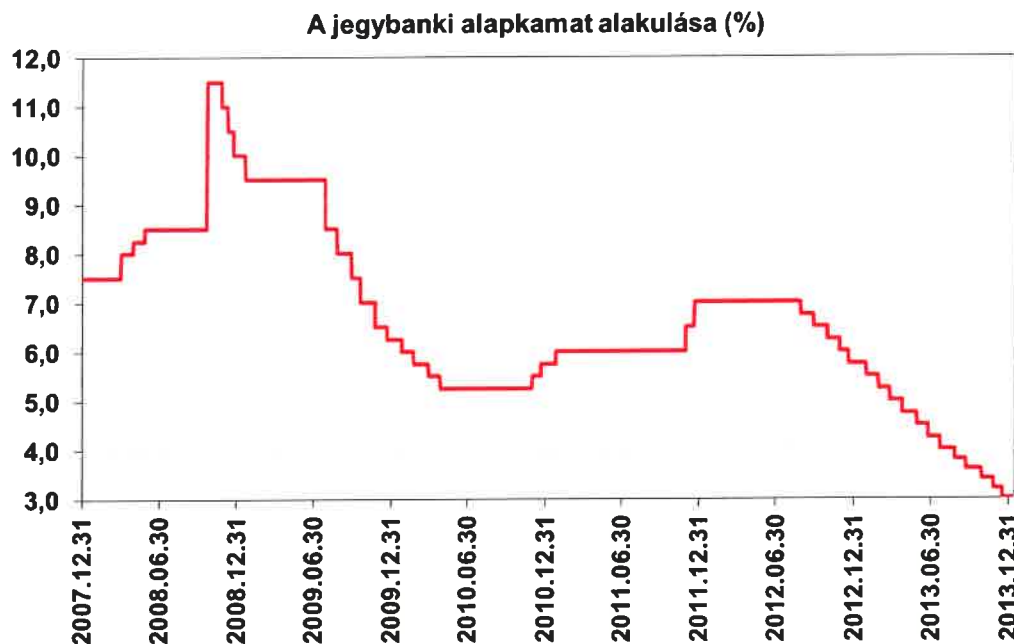
Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

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

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



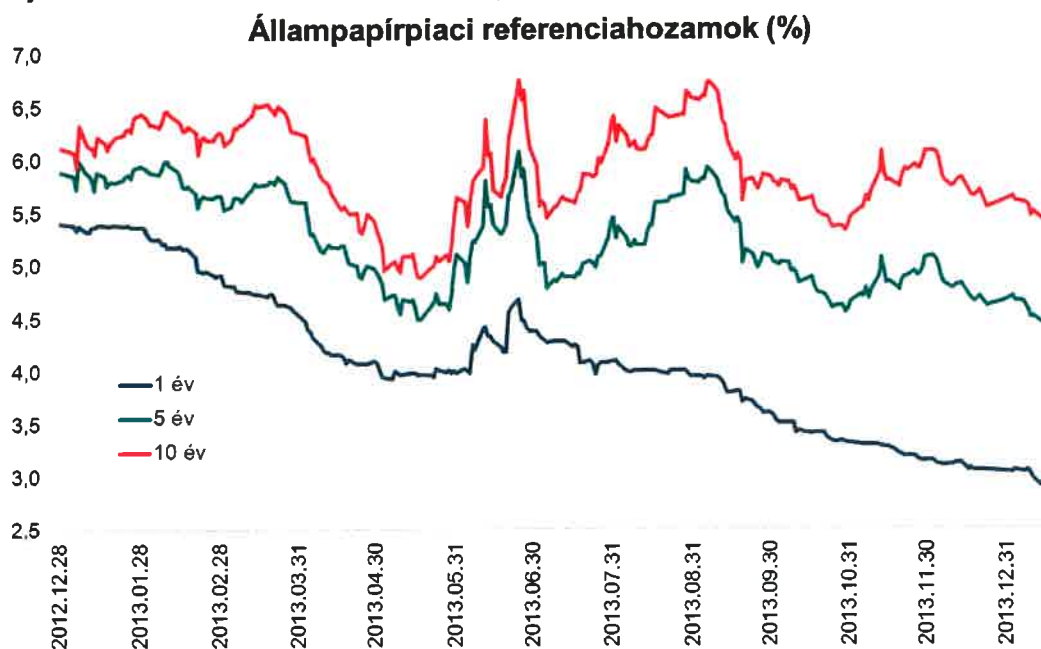
Forrás: MNB

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



Forrás: ÁKK

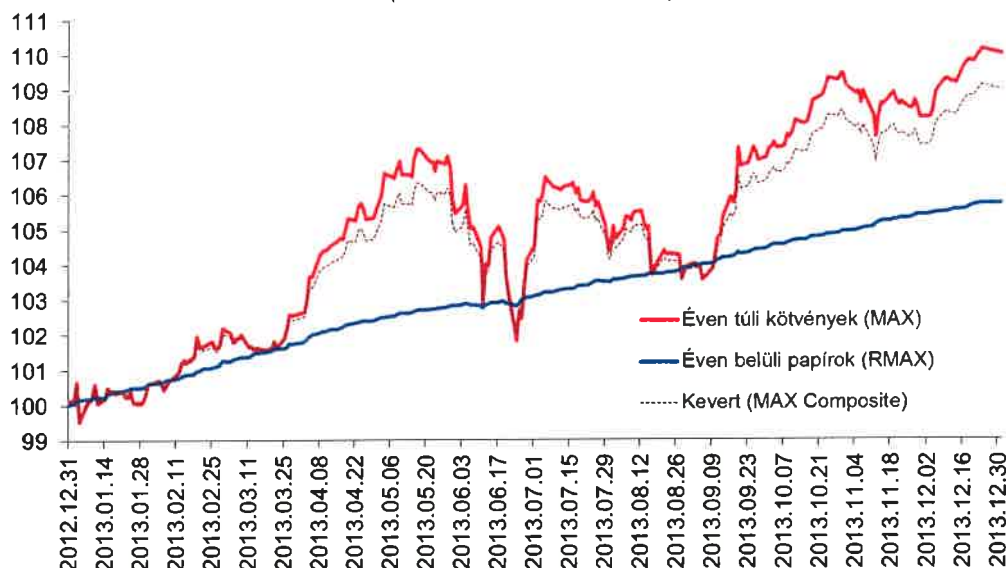
A hazai állampapírpiacot kettősség jellemezte az év során: a rövid hozamok a kamatcsökkentési sorozattal párhuzamosan viszonylag egyenletes csökkenést mutattak, míg a hosszú hozamokban jelentős kilengéseket láthattunk. A hosszú lejáratú kötvények piacán az év első hónapjaiban a jegybanki vezetőváltás 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

Állampapírpiaci 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 kereken 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%

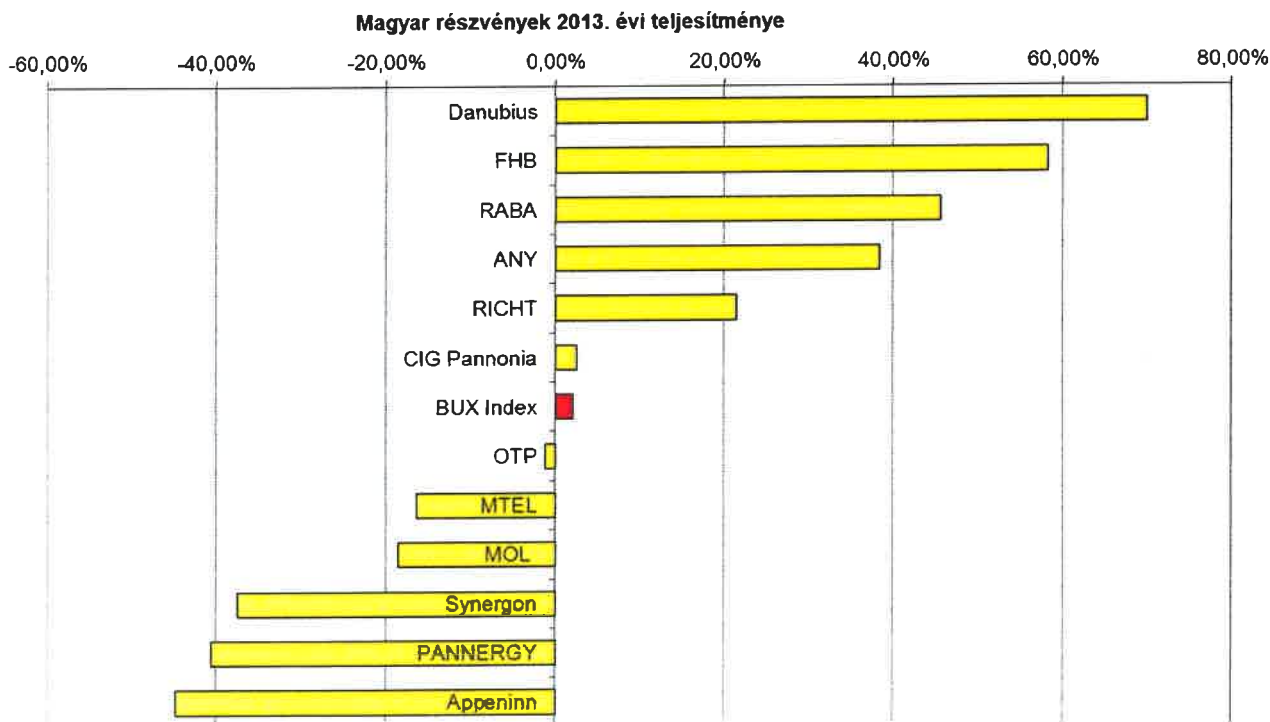
Hazai és regionális részvények

2013 igen változékony időszaknak bizonyult a magyar részvénytőzsdén, 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 világpiaci 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 devizahiteleseket 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 világpiaci 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 ingatlanportfóliót szétdarabolják és értékesítik, míg az FHB esetében decemberben megnőtt az esélye annak, hogy komoly piaci részesedés növekedést tudjon elérni. Az Állami Nyomda számos tendert nyert el az év során és folytatni tudta kedvező teljesítményét is. A Richter árfolyama rosszul teljesített az év első háromnegyedében, annak ellenére, hogy negyedéves számai rendre kedvezően alakultak. Az év végén azonban a brazil nyitás és az MSCI indexekbe történő visszakerülése komoly árfolyam emelkedést okozott.

Az OTP az évet emelkedéssel kezdte, mely a márciusi ciprusi bankválságig és a jegybanki elnökváltásig tartott. 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 megmentő 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.

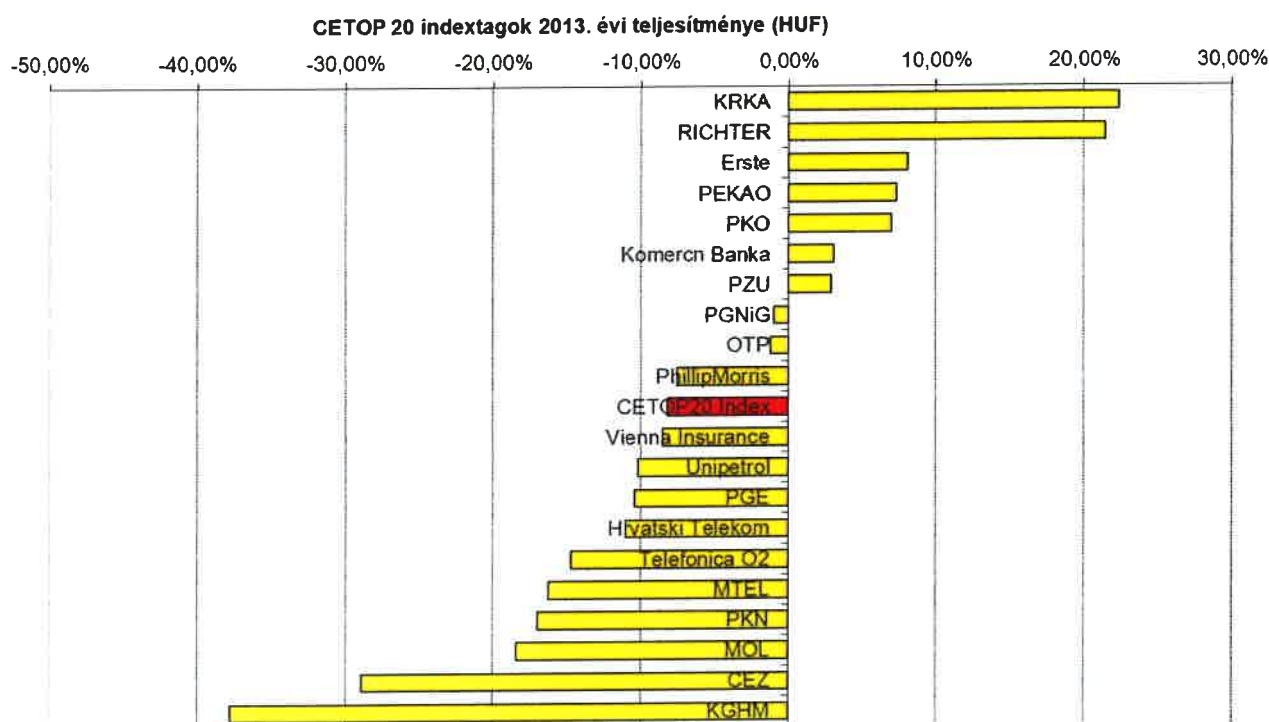
Az alulteljesítők táborát erősítette a MOL is, aki kifejezetten rossz teljesítményt nyújtott 2013-ban. Az árfolyam esése a Dana Gas okozta februári blokk értékesítésével kezdődött. Az egyszeri eladói nyomás lefelé hajtotta az árfolyamot, azonban a Dana Gas pénzügyi gondjai nem oldódtak meg, így lehetőségként 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 kivezette a tőzsdéről.

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

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

A harmadik negyedévben a világpiacon 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 csődvészély is fenyegette, így árfolyama komoly mértékben esett, aminek következtében októberben kisesett az indexből és helyét a Phillip Morris vette át. A KGHM is a vesztesek táborát erősítette a csökkenő réz ár következtében.

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

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

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

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

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

Nemzetközi deviza- és részvénypiacok

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

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

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

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

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

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

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

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

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)

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

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)

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

Árúpiacok

2013 a nyersanyagok árainak csökkenéséről szólt, a 2012-es kedvezőtlen mezőgazdasági termés után 2013 jól alakult, így a mezőgazdasági termékek árai jelentősen csökkentek. A fejlődő piacok, különösen Kína tavalyi gyengélkedése nyomán a fémek és a szén ára is sokat csökkent. A nemesfémek árát a FED taperinggel jelentkező hozamemelkedés tolta lejjebb. Csupán az olaj és a földgáz ára tudott emelkedni. Az olaj árát a közel-keleti politikai gondok hajtották felfelé.

Főbb nyersanyagpiacok teljesítménye

árúpiacok	2012.12.31	2013.12.31	változás
földgáz	3,351	4,23	26,23%
olaj	91,82	98,42	7,19%
réz	7907	7375,75	-6,72%
cukor	1418,75	1312,5	-7,49%
alumínium	2041	1754,75	-14,02%
szójabab	19,51	16,41	-15,89%
nikkel	17085	13970	-18,23%
búza	778	605,25	-22,20%
arany	1675,35	1205,65	-28,04%
ezüst	30,345	19,4683	-35,84%
kukorica	698,25	422	-39,56%

NYILATKOZAT

A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő utca 14. III.em., Cg. 01-10-044149), mint a Pioneer Horizont 2020 Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. évi üzleti jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2014. március 31.



Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

Pioneer Horizont 2020 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 a Pioneer Horizont 2020 Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Pioneer Horizont 2020 Alap alapadatai

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

- az Alap neve: Pioneer Horizont 2020 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 jegy sorozatok jellemzői:

„A” sorozat:

- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: HU0000710322

„Komfort” sorozat:

- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: HU0000710371

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: Sorosi Zoltán (székhely: 1136 Bp. Felka utca 4. V./4.)

Forgalmazó: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.)

Pioneer Horizont 2020 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	475 253 834	94,28%	482 262 844	84,29%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	30 078 672	5,97%	91 657 898	16,02%
ÖSSZES ESZKÖZ	505 332 506	100,25%	573 920 742	100,31%
KÖTELEZETTSÉGEK	-1 263 713	-0,25%	-1 786 070	-0,31%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	504 068 793	100,00%	572 134 672	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Horizont 2020 Alap A sorozat	HU0000710322	454 227 187	496 833 971
Pioneer Horizont 2020 Alap Komfort sorozat	HU0000710371	704 379	915 200

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 Horizont 2020 Alap A sorozat	HU0000710322	1,108010	1,149444
Pioneer Horizont 2020 Alap Komfort sorozat	HU0000710371	1,108010	1,149444

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
ERSTE EUR	AT0000652011	6 018 488	0	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	4 962 205	0	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	3 727 696	0	✓				
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	1 090 467	0	✓				
DAX ETF	DE0005933931	3 211 181	865 641	✓				
NEW WORLD RESOURCES BV W/I (PR)	GB00B42CTW68	340 234	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	2 842 750	0	✓				
Richter részvény	HU0000067624	1 303 560	0	✓				
MOL részvény	HU0000068952	3 408 960	0	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	862 500	0	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	2 511 000	0	✓				
2023/A MÁK	HU0000402383	148 839 825	154 150 334		✓			✓
2028/A MÁK	HU0000402532	146 526 808	144 032 976		✓			✓
PIONEER KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I S.	HU0000706668	0	56 473 521				✓	
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT	LU0119433067	0	3 970 770				✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	9 493 383	3 966 943				✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT	LU0119433570	8 497 378	4 106 057				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	11 428 161	11 046 400				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	11 298 685	9 121 012				✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	0	4 349 916				✓	
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SOROZAT	LU0372178839	15 198 186	16 883 497				✓	
KGHM - PLKGHM000017	PLKGHM000017	4 523 805	0	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	3 964 139	0	✓				
Polska Grupa Energetyczna	PLPGER000010	2 942 554	0	✓				
PKN - PLPKN0000018	PLPKN0000018	2 424 386	0	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	5 237 125	0	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU0000011	7 342 693	0	✓				
TPSA - PLTLKPL00017	PLTLKPL00017	1 521 534	0	✓				
iPATH DJUBS COMMODITY	US06738C7781	23 404 109	20 329 863	✓				
MSCI Emerging Markets	US4642872349	839 954	784 213	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	41 492 068	45 782 945	✓				
VANGUARD PACIFIC ETF	US9220428661	0	6 398 756	✓				
		475 253 834	482 262 844					

Megjegyzés:

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

V. Elemzés

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2012. 12. 31	2013. 12. 31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	24,53%	12,92%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	58,45%	51,96%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,50%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	11,07%	19,15%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	2,17%	51,96%

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	58,45%	51,96%
Részcények	10,89%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Befektetési jegyek	24,71%	32,07%
Lekötött betét, zéró kupon betét	0,00%	0,00%
Pénzszközök	5,95%	15,97%
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:	29 404
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-8 708
d) a letétkezelő díjai:	-542
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-450
felügyeleti díj:	-133
egyéb költség és ráfordítás:	-1 790
f) nettó jövedelem:	17 781
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	17 781
h) a tőkeszámla változása *:	48 695
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.

VII. Összehasonlító táblázat az elmúlt 2 üzleti évről (Ft)

Dátum	"A" sorozat			"I" sorozat		
	nettó eszközérték	árfolyam	hozam	nettó eszközérték	árfolyam	hozam
2011.12.31	544 107 837	0,880137	-	132 453	0,880137	-
2012.12.31	503 288 265	1,108010	25,89%	780 459	1,108010	25,89%
2013.12.31	571 082 827	1,149444	3,74%	1 051 971	1,149444	3,74%

VIII. Az Alap származékos ügyleteinek bemutatása

Az Alapnak nem voltak származékos ügyletei a vonatkozó időszakban.

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 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.

X. Eredménykimutatás

Pioneer Horizont 2020 Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	40 166	39 702
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	19 910	10 298
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	10 559	10 656
V. Egyéb ráfordítások	512	967
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	9 185	17 781

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