

Horizont 2025 Alap

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Horizont 2025 Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Horizont 2025 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 252.305 eFt, az üzleti év eredménye 5.374 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 Horizont 2025 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 2025 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 2025 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 2025 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 2025 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 2025 Alap 2013. évi üzleti jelentése a Pioneer Horizont 2025 Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. március 31.

.....
Soros Zoltán

Sorosi Zoltán ev

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

.....
Soros Zoltán

Sorosi Zoltán

kamarai tag könyvvizsgáló
003640

Pioneer Horizont 2025 Alap

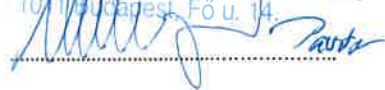
2013. évi

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.



J & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Pioneer Horizont 2025 Alap

	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)		
I. Pénzügyi műveletek bevételei	19 211	19 430
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 712	7 592
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	5 806	5 814
V. Egyéb ráfordítások	350	650
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett/fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	1 343	5 374

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	232 700	252 302
I. Követelések	7 814	0
1. Követelések	7 814	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	206 529	209 104
1. Értékpapírok	190 723	194 839
2. Értékpapírok értékelési különbözete	15 806	14 265
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	937	939
2.2. egyéb értékelési különbözet	14 869	13 326
III. Pénzeszközök	18 357	43 198
1. Pénzeszközök	18 357	43 198
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	35	3
1. Aktív időbeli elhatárolás	35	3
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	232 735	252 305

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	231 811	251 154
I. Induló tőke	216 577	230 626
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	288 481	264 384
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-71 904	-33 758
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	15 234	20 528
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 710	4 171
2. Értékelési különbözet tartaléka	15 806	14 265
3. Előző évek(ek) eredménye	-4 625	-3 282
4. Üzleti év eredménye	1 343	5 374
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	93	200
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	93	200
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	831	951
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	232 735	252 305

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, Főú. 14.

& C Befektetési Alapokat
Könyvelő Bt. Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	4 304	4 244
Letétkezelői díj	263	246
Forgalmazási költség	0	0
MNB (felügyeleti) díj	60	60
Könyvvizsgálat	877	823
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	302	441
Költségek összesen:	5 806	5 814

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-458
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:	2012. 2012.12.31.	2013. 2013.12.31.
Tárgynap (T):	231 811 043	251 154 370
Saját tőke:	1,070342	1,089011
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	216 576 615	230 626 077
Darabszám:		

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:	924	100,00	1 151	100,00
Alapkezelői díj miatt	346	37,45	365	31,71
Letétkezelői díj miatt	93	10,06	21	1,82
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	485	52,49	765	66,47
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:	924	100,00	1 151	100,00

	2012.12.31.		2013. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	18 357	7,89	43 198	17,12
Unicredit bankszámla HUF	9 071	3,90	10 651	4,22
Unicredit deviza bankszámlák	9 286	3,99	32 547	12,90
II/2. Egyéb követelés (összes):	7 814	3,36	0	0,00
Követelés üzletkötésből	7 812	3,36	0	0,00
Követelés járó osztalékból	2	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):	206 529	88,73	209 104	82,88
II/4.1. Állampapírok (összes):	86 807	37,30	85 963	34,07
II/4.1.1. Kötvények (összes):	86 807	37,30	85 963	34,07
2023/A HUF	19 961	8,58	20 559	8,15
2028/A HUF	66 846	28,72	65 404	25,92
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 meg. 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):	40 517	17,40	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	7 691	3,31	0	0,00
MAGYAR TELECOM HUF	562	0,24	0	0,00
MOL HUF	2 325	1,00	0	0,00
OTP HUF	1 946	0,84	0	0,00
RICHTER HUF	905	0,39	0	0,00
MASTERPLAST	1 953	0,84	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	32 826	14,09	0	0,00
CESKY TELECOM CZK	771	0,33	0	0,00
CEZ CZK	3 540	1,52	0	0,00
NEW WORLD CZK	244	0,10	0	0,00
KOMERCNI BANKA CZK	2 797	1,20	0	0,00
ERSTE EUR	4 129	1,77	0	0,00
DAX ETF EUR	2 107	0,91	0	0,00
POLSKA GRUPA PLN	2 025	0,87	0	0,00
KGHM PLN	3 097	1,33	0	0,00
PKN PLN	1 663	0,71	0	0,00
BANK PEAKAO PLN	2 731	1,17	0	0,00
BANK PKO BP PLN	3 588	1,54	0	0,00
PZU PLN	5 093	2,19	0	0,00
TPSA PLN	1 041	0,45	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):	79 205	34,03	123 141	48,81
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	79 205	34,03	123 141	48,81
PIONEER KE Részvény HUF	0	0,00	37 973	15,05
DAX ETF EUR	0	0,00	561	0,22
iPATH DJ USD	15 238	6,55	13 236	5,25
MSCI EMERGING MARKETS EUR	6 275	2,70	5 860	2,32
PIO Core European Equity EUR	0	0,00	2 648	1,05
PIO European Potential EUR	0	0,00	2 900	1,15
PIO European Res. EUR	6 169	2,65	2 645	1,05
PIO Top European Players EUR	5 522	2,37	2 739	1,09
PIO US Fundamental Growth USD	9 876	4,24	11 441	4,54
PIO US Mid Cap Value USD	7 342	3,15	6 110	2,42
PIO US Research USD	7 427	3,19	7 400	2,93
VANGUARD EMERGING USD	21 356	9,18	25 332	10,04
VANGUARD PACIFIC ETF	0	0,00	4 296	1,70
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):	35	0,02	3	0,00
Járó kamat	35	0,02	3	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00
Eszközök összesen:	232 735	100,00	252 305	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	2 000	18 052	125	0	2 382	20 559
2028/A	6 200	59 117	814	0	5 473	65 404
Magyar államkötvény:		77 169	939	0	7 855	85 963
PIONEER KE Részvény	5 036 573,000	39 000	0	0	-1 027	37 973
DAX ETF	22,000	374	0	23	164	561
iPATH DJ	1 670,000	14 852	0	1 963	-3 579	13 236
MSCI EMERGING MARKETS	650,000	5 614	0	25	221	5 860
PIO Core European Equity	897,196	2 539	0	8	101	2 648
PIO European Potential	8,352	2 759	0	9	132	2 900
PIO European Res.	1 515,381	1 834	0	77	734	2 645
PIO Top European Players	1 132,993	1 901	0	80	758	2 739
PIO US Fundamental Growth	14,589	8 522	0	-346	3 265	11 441
PIO US Mid Cap Value	2 362,904	4 599	0	-185	1 696	6 110
PIO US Research	3 479,818	5 598	0	-224	2 026	7 400
VANGUARD EMERGING	2 855,000	25 767	0	2 674	-3 109	25 332
VANGUARD PACIFIC ETF	325,000	4 311	0	-71	56	4 296
Befektetési jegyek:		117 670	0	4 033	1 438	123 141
Összesen:		194 839	939	4 033	9 293	209 104

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2012.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2023/A	2 000	18 052	125	0	1 784	19 961
2028/A	6 200	59 117	812	0	6 917	66 846
Államkötvények:		77 169	937	0	8 701	86 807
MAGYAR TELECOM	1 500	794	0	0	-232	562
MOL	131	2 679	0	0	-354	2 325
OTP	469	1 552	0	0	394	1 946
RICHTER	25	945	0	0	-40	905
MASTERPLAST	3 500	2 205	0	0	-252	1 953
Belföldi részvények:		8 175	0	0	-484	7 691
CESKY TELECOM	205	963	0	26	-218	771
CEZ	448	4 043	0	18	-521	3 540
NEW WORLD	215	357	0	-9	-104	244
KOMERCNI BANKA	60	2 634	0	188	-25	2 797
ERSTE EUR	590	4 149	0	166	-186	4 129
DAX ETF	105	1 783	0	46	278	2 107
POLSKA GRUPA	1 555	2 134	0	88	-197	2 025
KGHM	228	2 644	0	176	277	3 097
PKN	470	1 223	0	68	372	1 663
BANK PEAKAO	228	2 167	0	112	452	2 731
BANK PKO BP	1 360	3 198	0	147	243	3 588
PZU	163	4 053	0	327	713	5 093
TPSA	1 190	1 366	0	43	-368	1 041
Külföldi részvények:		30 714	0	1 396	716	32 826
VANGUARD EMERGING	2 203,000	19 734	0	3 601	-1 979	21 356
iPATH DJ	1 670,000	14 852	0	2 569	-2 183	15 238
MSCI EMERGING MARKETS	650,000	5 614	0	175	486	6 275
PIO European Res.	4 477,381	5 421	0	64	684	6 169
PIO US Research	4 517,818	7 268	0	-42	201	7 427
PIO US Mid Cap Value	3 733,904	7 268	0	-42	116	7 342
PIO US Fundamental Growth	16,589	9 690	0	-56	242	9 876
PIO Top European Players	2 871,993	4 818	0	58	646	5 522
Befektetési jegyek:		74 665	0	6 327	-1 787	79 205
Összesen:		190 723	937	7 723	7 146	206 529

1. Az alap bemutatása:

A Pioneer Horizont 2025 Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2011.07.07-én vette nyilvántartásba a 1111-458 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 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 áruipiaci befektetésekből álló kockázatos portfóliórészre.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve:

Sorosi Zoltán

székhelye: 1136 Budapest, 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 tárgyéven járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbségeként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbözete mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értéktételből származó összetevőkre.

A devizás követelések, kötelezettségek, pénzeszközök átvértékelése 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:

230 626 eFt volt.

Az alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

20 528 eFt.

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

1,74% 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 (2013.12.31) napi készletet értékel T napi (2014.01.02) árfolyamon és T-1 napig tartalmazza a felhalmozott kamatot.

1 darab befektetési jegy névértéke:

1 Ft.

eFt

	Közzétett Nettó Eszközérték	Éves beszámoló
Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
Követelések	29	0
Értékpapírok	208 463	209 104
Pénzeszközök	43 153	43 198
Aktív időbeli elhatárolások	0	3
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	251 645	252 305
Kötelezettségek	3	200
Passzív elhatárolások	1 181	951
Nettó eszközérték / Saját tőke	250 460	251 154

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	230 626 077
Egy jegyre jutó NEE "A" sorozat (Ft)	1,086001

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	230 626 077	230 626 077
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	250 460	251 154

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	77 169	0	25 031	102 200
Február	0	77 169	0	24 331	101 500
Március	0	77 169	0	25 924	103 093
Április	0	77 169	0	25 296	102 465
Május	0	77 169	0	29 315	106 484
Június	0	77 169	0	33 998	111 167
Július	0	77 169	0	31 837	109 006
Augusztus	0	77 169	0	22 518	99 687
Szeptember	0	77 169	0	21 767	98 936
Október	0	77 169	0	30 473	107 642
November	0	77 169	0	42 921	120 090
December	0	77 169	0	43 198	120 367

Megjegyzés: az értékpapírok és pénzeszközök beszerzési értéken

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó	Kibocsátás	Visszaváltás	Záró
		db	db	db	db
2011.		0	302 844 071	18 671 396	284 172 675
2012.		284 172 675	4 308 289	71 904 349	216 576 615
2013.	Január	216 576 615	1 000 030	1 664 017	215 912 628
	Február	215 912 628	651 914	1 024 000	215 540 542
	Március	215 540 542	1 510 678	153 120	216 898 100
	Április	216 898 100	2 471 381	2 749 257	216 620 224
	Május	216 620 224	4 070 982	28 795	220 662 411
	Június	220 662 411	4 061 906	120 590	224 603 727
	Július	224 603 727	2 927 897	4 701 681	222 829 943
	Augusztus	222 829 943	3 554 154	12 151 497	214 232 600
	Szeptember	214 232 600	8 379 078	3 670 760	218 940 918
	Október	218 940 918	6 542 658	551 708	224 931 868
	November	224 931 868	5 794 331	4 851 802	225 874 397
	December	225 874 397	6 842 808	2 091 128	230 626 077
Mindösszesen az Alap indulásától:			354 960 177	124 334 100	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

adatok eFt-ban

	2012.	2013.
I. Működési cash flow	-17 236	13 447
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-8 926	5 374
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	38 263	-1 541
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-7 814	7 814
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-38 263	1 541
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	61	107
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	137	32
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-694	120
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	90 147	-4 116
17. Értékpapírok beszerzése -	-67 940	-73 046
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	147 818	68 930
19. Kapott hozamok +	10 269	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-65 227	15 510
20. Befektetési jegy kibocsátása +	3 583	47 932
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-68 810	-32 422
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	7 684	24 841

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
Kamatkövetelés	35	3
Összesen	35	3

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
MNB díj	14	15
Alapkezelés	346	365
Letétkezelés	0	0
Osztalékadó	0	0
Könyvelés	0	0
Könyvvizsgálati díj	471	571
Összesen	831	951

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

Árf.nyereség - értékpapír	8 109
Államkötvényből származó kamat	5 385
Osztalék	2 634
Árf.nyereség - deviza	1 794
Kamatbevétel pénzügyintézetektől	657
Belföldi részvény árf.nyereség	580
Egyéb árfolyam nyereség	180
Visszaváltási jutalék	91
Pénzügyi műveletek bevételei	19 430
Árf.veszteség - értékpapír	4 599
Belföldi részvény árf.veszteség	1 772
Egyéb árfolyam veszteség	590
Devizakészlet árfolyamvesztesége	329
Árf.veszteség - deviza	302
Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 592

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

Dátum	"A" sorozat	
	Nettó eszközérték (Ft)	árfolyam
2012.12.31	231 664 849	1,069898
2013.01.31	228 594 656	1,058737
2013.02.28	230 944 365	1,071466
2013.03.31	236 412 227	1,089969
2013.04.30	241 140 419	1,113314
2013.05.31	241 356 435	1,093795
2013.06.30	234 156 219	1,042141
2013.07.31	234 689 571	1,053284
2013.08.31	224 793 311	1,049795
2013.09.30	235 706 752	1,076577
2013.10.31	247 396 960	1,099879
2013.11.30	247 615 756	1,096294
2013.12.31	250 962 368	1,090706

11. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam
"A" sorozat:	
2011.07.07 - 2011.12.31	-10,48%
2011.12.31 - 2012.12.31	19,51%
2012.12.31 - 2013.12.31	1,94%
"KOMFORT" sorozat:	
2011.07.07 - 2011.12.31	-10,48%
2011.12.31 - 2012.12.31	-
2012.12.31 - 2013.12.31	-

12. Az alap portfóliójában lévő befektetési alapokat és egyéb kollektív befektetési formákat terhelő alapkezelési díjak legmagasabb 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 Emerging Markets	US9220428588	0,15
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:	11 838
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-4 244
d) a letétkezelő díjai:	-246
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-441
felügyeleti díj:	-60
egyéb költség és ráfordítás:	-1 473
f) nettó jövedelem:	5 374
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	5 374
h) a tőkeszámla változása *:	15 510
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:

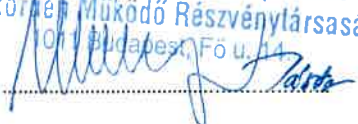
Dátum	"A" sorozat		"Komfort" sorozat	
	nettó eszközérték (Ft)	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2011.12.31	254 394 319	0,895244	9 563	0,895244
2012.12.31	231 664 849	1,069898	0	0
2013.12.31	250 962 368	1,090706	0	0

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

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 limitok, 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 u. 11.


P & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság


Pioneer Horizont 2025 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 2025 Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap elsődleges befektetési célja, hogy a céldátumra (a Pioneer Horizont 2025 Alap esetében: 2025. 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 Tpt 241§-a által 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:

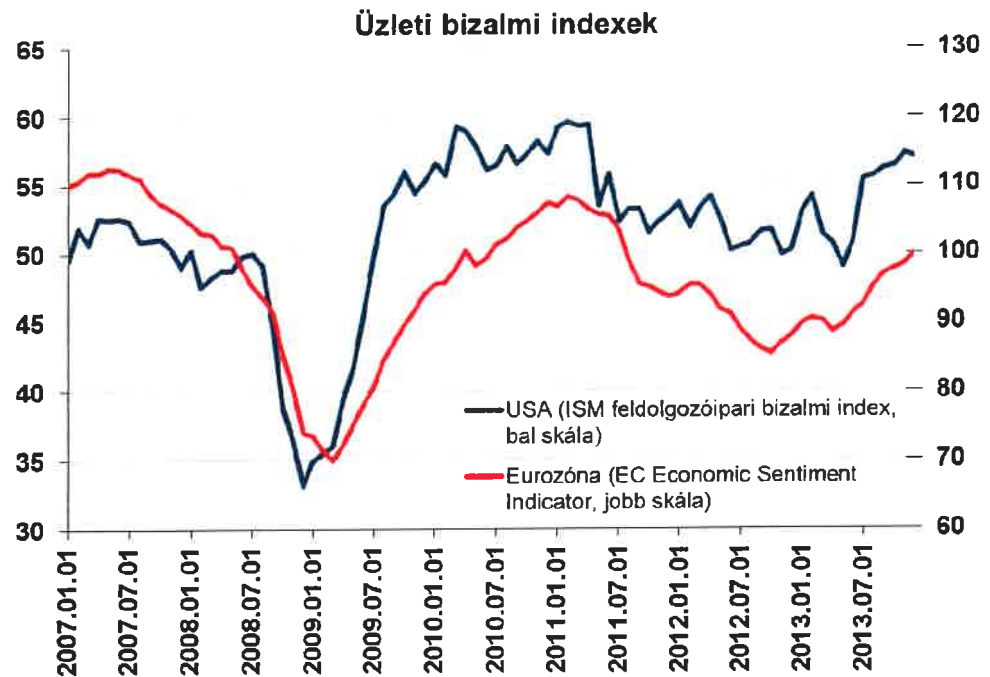
- hazai és külföldi egyedi részvények,
- döntően részvényeket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei,
- az árupiacokat megcélzó befektetési alapok befektetési jegyei.

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-as évben

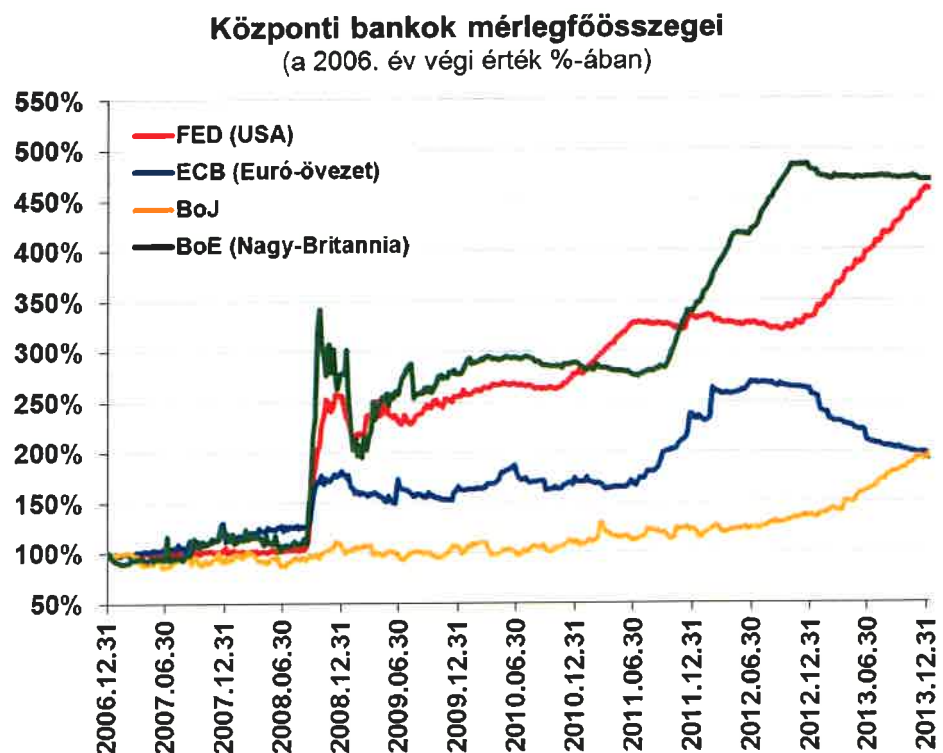
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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.



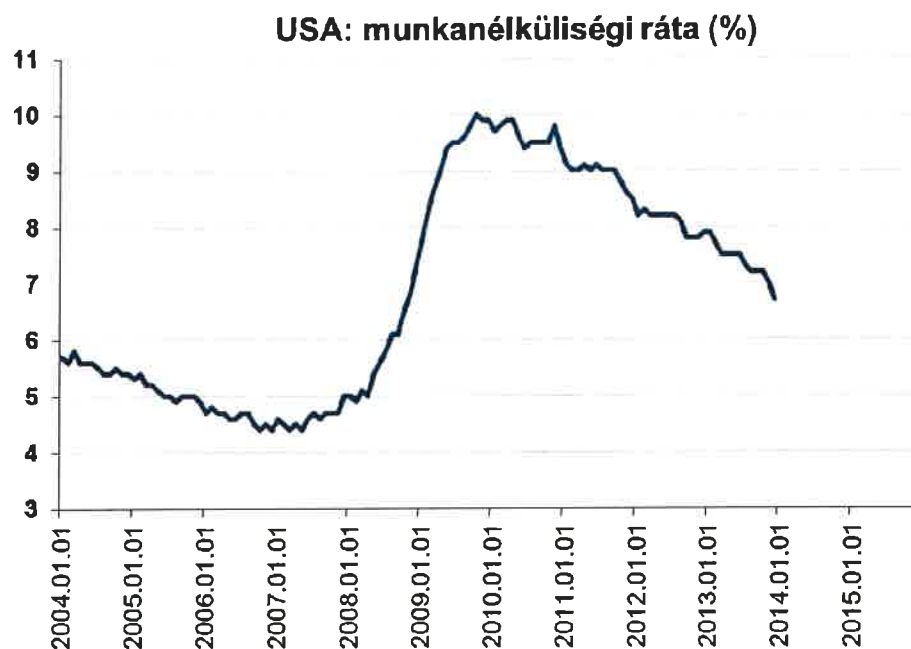
Forrás: Bloomberg

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

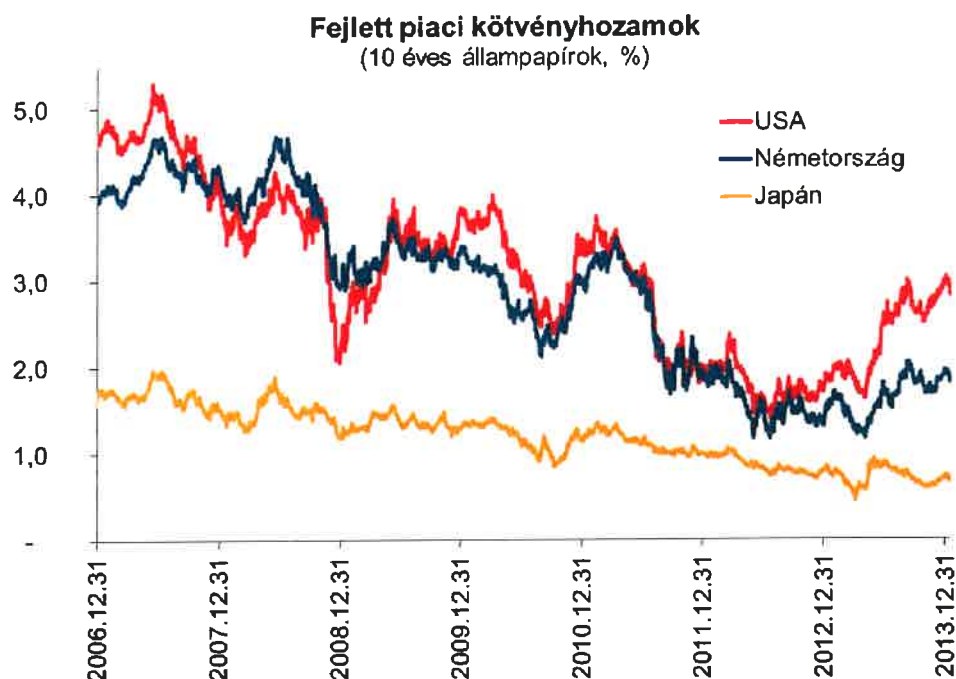
A Fed májusban) meglepette a pénzcsapok fokozatos elzárásának, azaz az aktuálisan futó mennyiségi élénkítési program (QE3) fékezésének (röviden: „tapering”-nek) a gondolatát. A monetáris stimulus esetleges visszafogásának ötletét a piacok világszerte nagy aggodalommal fogadták, a nyári hónapok az új 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 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 adósságlafon és a költségvetési kiigazítás körül folyó vita patthelyzetet okozott az USA-ban, ami az állami intézmények két hetes részleges leállítását eredményezte. Az év végére azonban a politikusoknak sikerült egyezséget kötni a fontosabb költségvetési kérdésekben, így az időközben tovább javuló munkaerőpiaci helyzet mellett egyre időszerűbbé vált a tapering. Végül a Fed az ünnepek előtti készülődés viszonylagos csendjét kihasználva a december 18-i ülésén

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

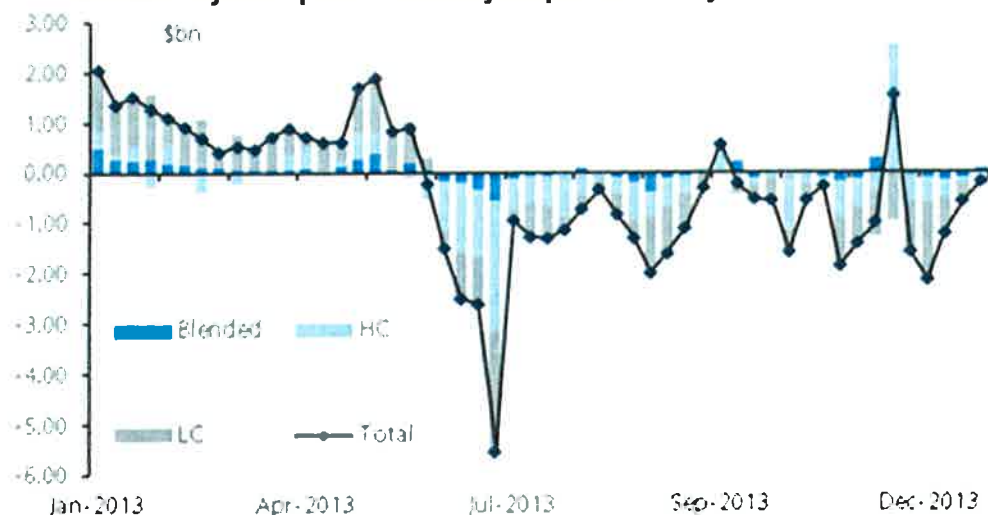


Forrás: Bloomberg

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

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

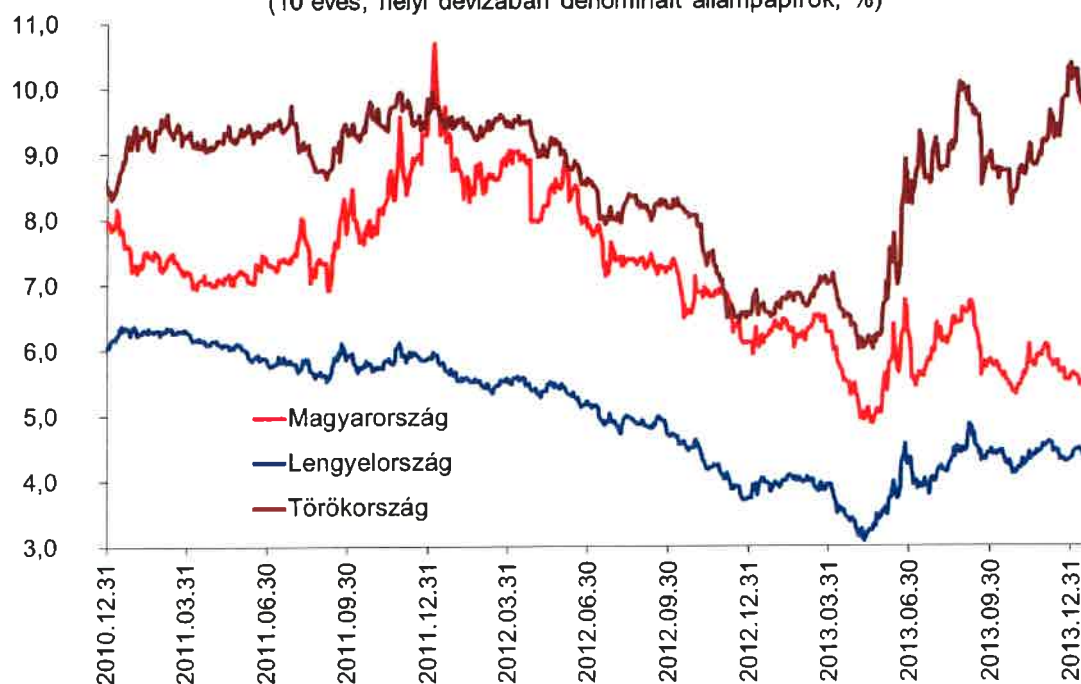
A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló célzó tőkeáramlás



Forrás: Barclays Research

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

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



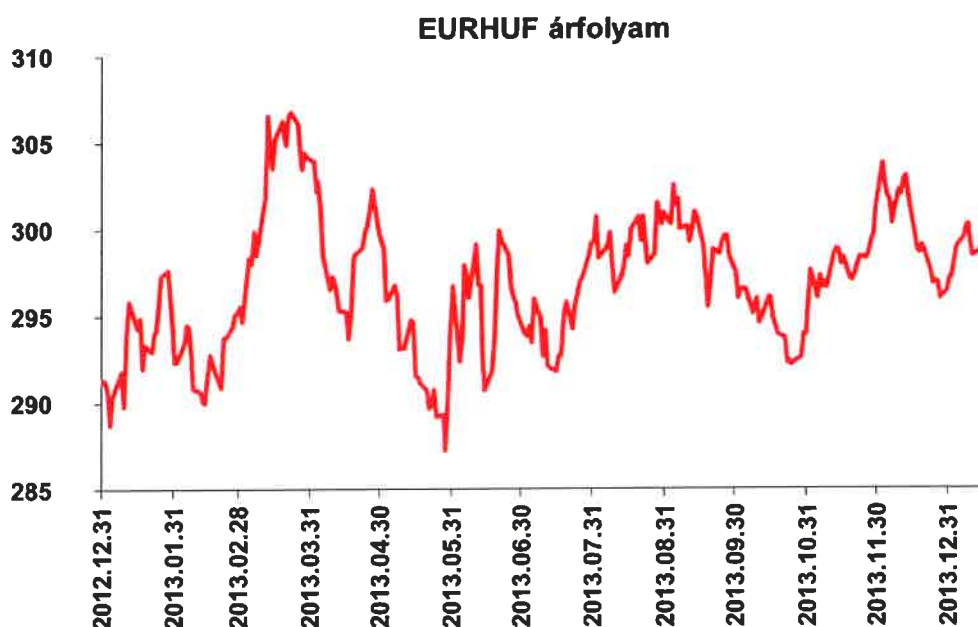
Forrás: Bloomberg

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

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



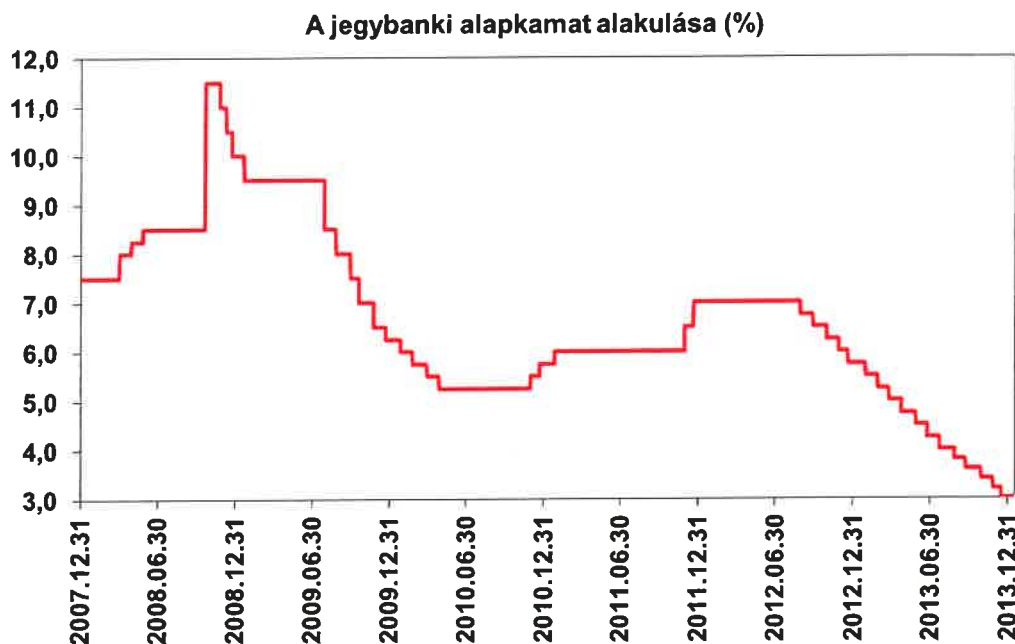
Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

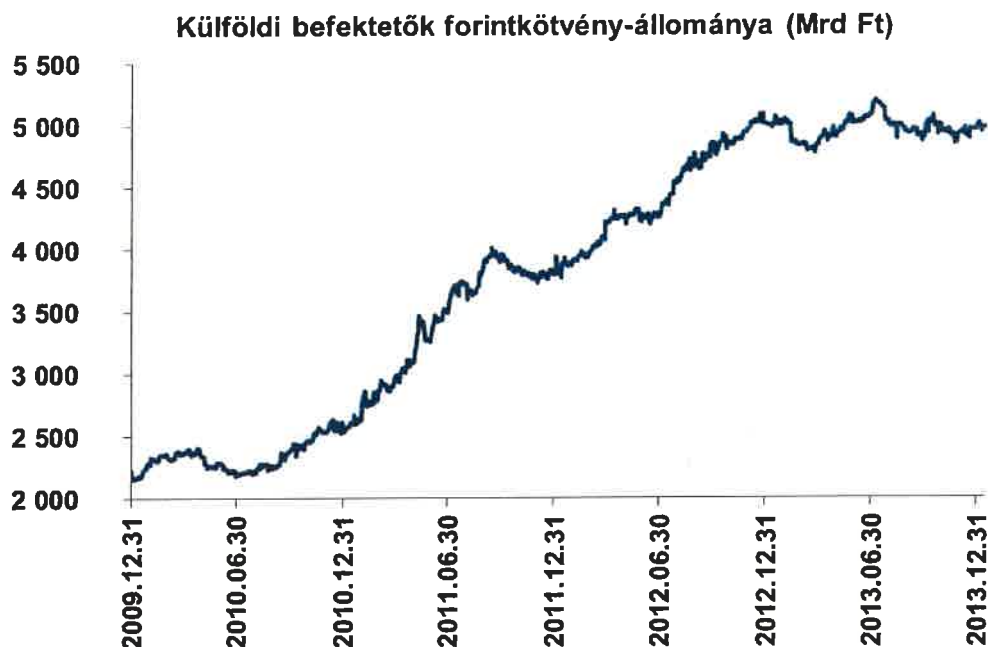
Elsősorban az elmúlt években jelentős többletbe váltó folyófizetésimérleg-egyenlegnek volt köszönhető, hogy a forint a nemzetközi piacokon tapasztalható turbulenciák ellenére viszonylag stabil tudott maradni az év során. Ráadásul mindez a jegybanksi alapkamat jelentős csökkenése mellett került sor: az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

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



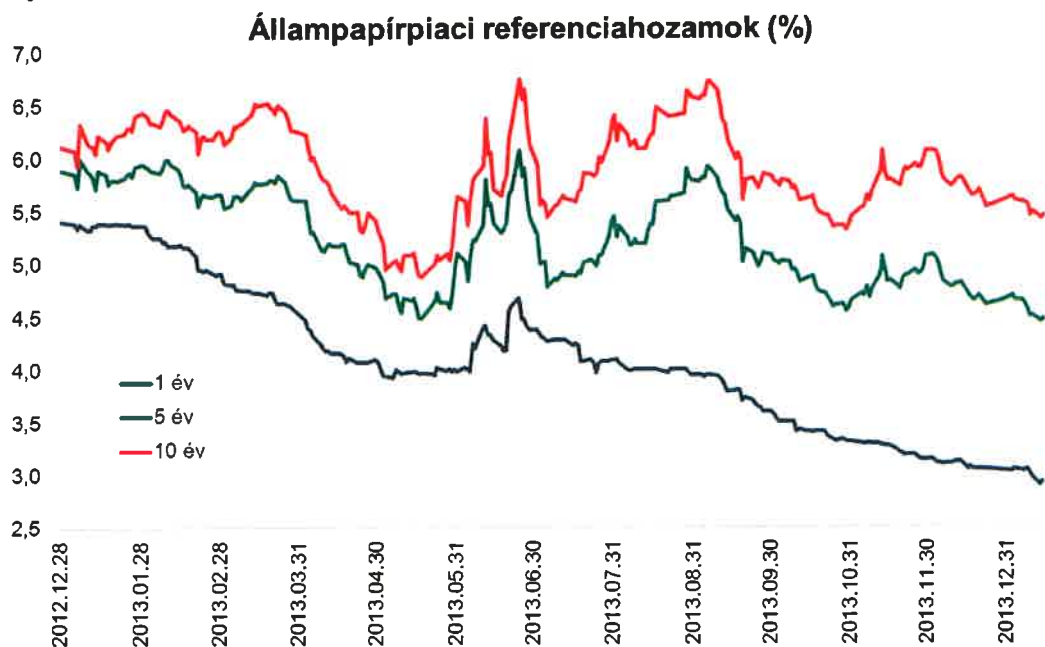
Forrás: MNB

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

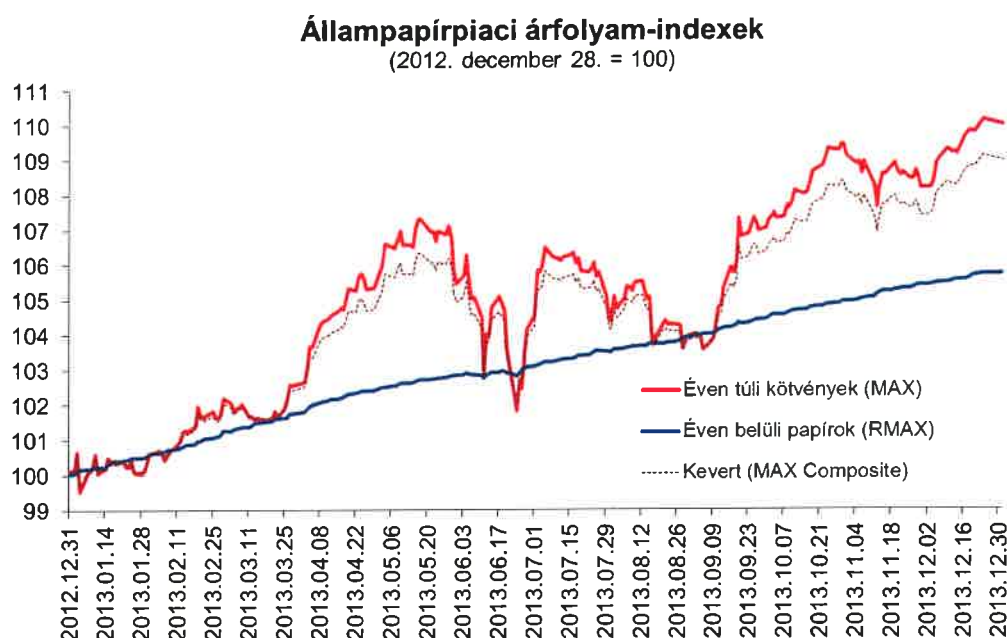


Forrás: ÁKK

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 hangultváltozás 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



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%

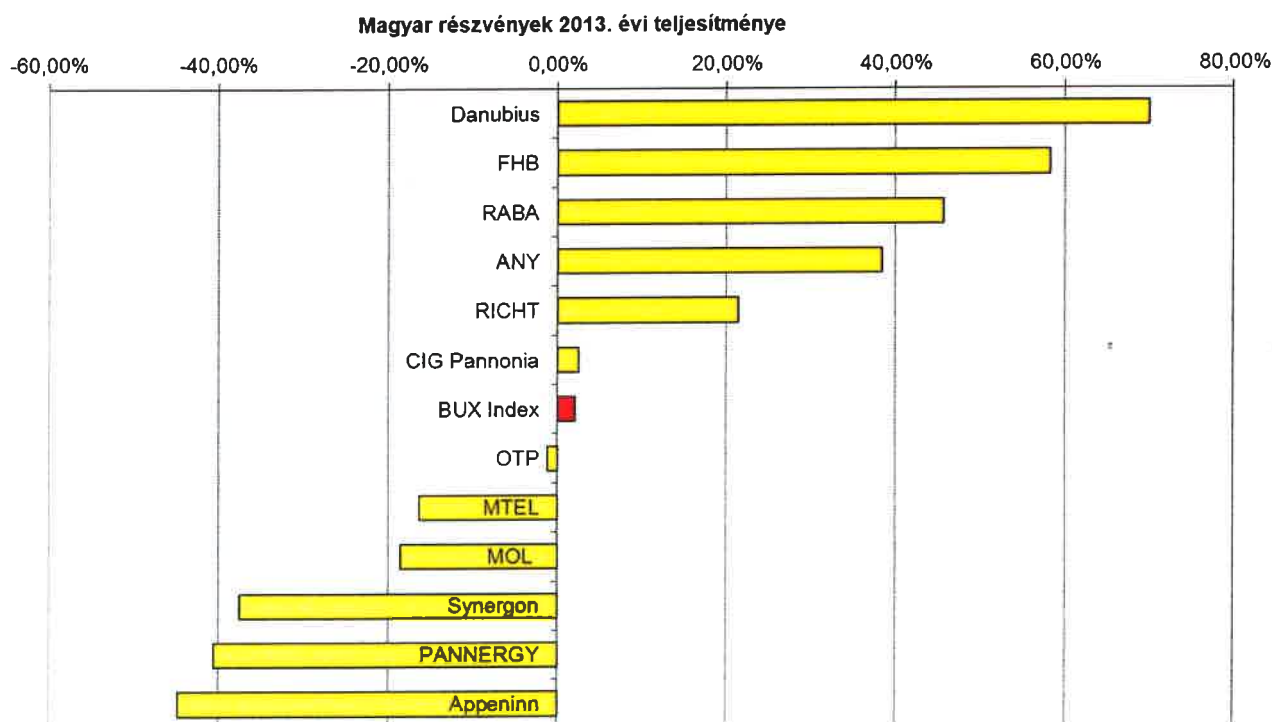
Hazai és regionális részvények

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

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

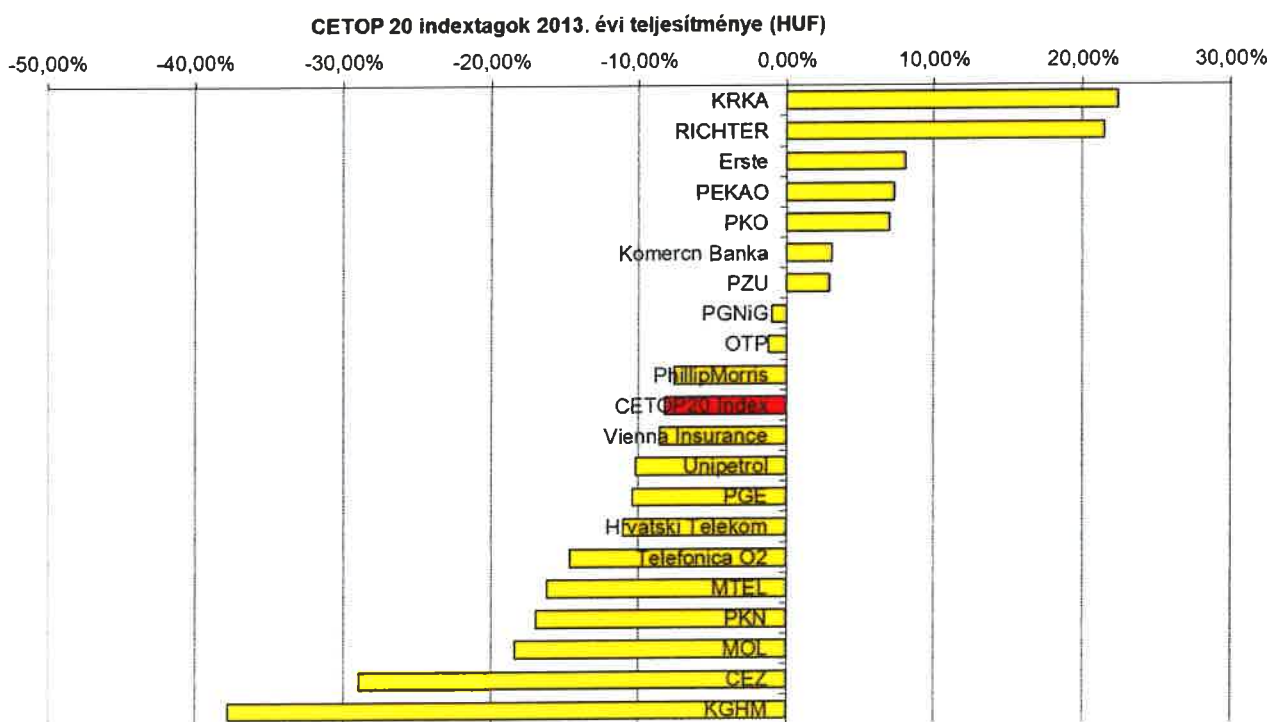
Az alulteljesítők táborát erősítette a MOL is, aki kifejezetten rossz teljesítményt nyújtott 2013-ban. Az árfolyam esése a Dana Gas okozta februári blokk értékesítésével kezdődött. Az egyszeri eladói nyomás lefelé hajtotta az árfolyamot, azonban a Dana Gas pénzügyi gondjai nem oldódtak meg, így lehetőségként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

2013-ban a magyar tőzsde és a BUX index is szegényebb lett egy vállalattal, mivel az EGIS-t a korábbi többségi tulajdonosa a Servier 28000 Ft-os áron felvásárolta majd 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 világségi 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 tetéztek, ezért a TelefonicaO2 menedzsmentjének osztalékjavaslata is elmaradt a várakozásoktól. A Magyar Telekom pedig a különadó emelés és a frekvenciák magas

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

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

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

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

Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

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

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

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

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

Az amerikai részvényt piacok 2013-ban komoly emelkedést tudhatnak a hátuk mögött, csak a FED eszközvásárlási programjának kivezetéséről szóló bejelentések tudták megintatni 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 részvénytőzsdék 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	11,17%
Nikkei	91,33	112,35	23,01%
Hang Seng	2215,00	2179,86	-1,59%
Bovespa	22553,32	15811,92	-29,89%

Árupiacok

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

árupiacok	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 2025 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 Horizont 2025 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 2025 Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Pioneer Horizont 2025 Alap alapadatai

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

- az Alap neve: Pioneer Horizont 2025 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: HU0000710330

„Komfort” sorozat:

- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: HU0000710389

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 2025 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	206 498 886	89,14%	209 493 415	83,48%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	26 062 906	11,25%	42 765 688	17,04%
ÖSSZES ESZKÖZ	232 561 792	100,39%	252 259 103	100,52%
KÖTELEZETTSÉGEK	-896 943	-0,39%	-1 296 735	-0,52%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	231 664 849	100,00%	250 962 368	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Horizont 2025 Alap A sorozat	HU0000710330	216 529 882	230 091 577
Pioneer Horizont 2025 Alap Komfort sorozat	HU0000710389	0	0

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2011.12.31	2012.12.31
Pioneer Horizont 2025 Alap A sorozat	HU0000710330	0,895244	1,069898
Pioneer Horizont 2025 Alap Komfort sorozat	HU0000710389	0,895244	-
Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Horizont 2025 Alap A sorozat	HU0000710330	1,069898	1,090706
Pioneer Horizont 2025 Alap Komfort sorozat	HU0000710389	-	-

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	Hitelevizsont megtestesítő értékpapírok
ERSTE EUR	AT0000652011	4 128 963	0	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	3 539 917	0	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	2 795 772	0	✓				
ČESKÝ TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	770 848	0	✓				
DAX ETF	DE0005933931	2 107 338	560 121	✓				
NEW WORLD RESOURCES BV W/I (PR)	GB00B42CTW6	243 834	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	1 946 350	0	✓				
Richter részvény	HU0000067624	905 250	0	✓				
MOL részvény	HU0000068952	2 325 905	0	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	562 500	0	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	1 953 000	0	✓				
2023/A MÁK	HU0000402383	19 978 500	20 691 320		✓			✓
2028/A MÁK	HU0000402532	66 798 986	65 662 092		✓			✓
PIONEER KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I : HU0000706668	LU0119433067	0	37 973 570				✓	
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZA	LU0119433067	0	2 647 882				✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT	LU0119433224	6 168 943	2 645 599				✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZA	LU0119433570	5 521 446	2 738 270				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT	LU0132183319	7 426 025	7 399 856				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT	LU0133619592	7 341 891	6 110 194				✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT	LU0307383066	0	2 900 638				✓	
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SORC	LU0372178839	9 875 547	11 440 472				✓	
KGHM - PLKGHM000017	PLKGHM000017	3 097 380	0	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	2 730 585	0	✓				
Polska Grupa Energetyczna	PLPGER000010	2 024 633	0	✓				
PKN - PLPKN00000018	PLPKN00000018	1 663 448	0	✓				
BANK PKO BP	PLPKO00000016	3 588 156	0	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczeń	PLPZU00000011	5 093 017	0	✓				
TPSA - PLTLKPL00017	PLTLKPL00017	1 040 590	0	✓				
iPATH DJUBS COMMODITY	US06738C7781	15 237 763	13 236 207	✓				
MSCI Emerging Markets	US4642872349	6 275 517	5 859 053	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	21 356 782	25 331 455	✓				
VANGUARD PACIFIC ETF	US9220428661	0	4 296 686	✓				
		206 498 886	209 493 415					

Megjegyzés:

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

V. Elemzés

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2012. 12. 31	2013. 12. 31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	35,86%	19,54%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	37,31%	34,23%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	0,84%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	15,62%	29,28%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	37,31%	34,23%

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	37,31%	34,23%
Résztvények	25,70%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Befektetési jegyek	25,78%	48,81%
Lekötött betét, zéró kupon betét	0,00%	0,00%
Egyéb eszközök	11,21%	16,95%
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:	11 838
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-4 244
d) a letétkezelő díjai:	-246
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-441
felügyeleti díj:	-60
egyéb költség és ráfordítás:	-1 473
f) nettó jövedelem:	5 374
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	5 374
h) a tőkeszámla változása *:	15 510
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközre	0

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

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

Dátum	"A" sorozat			"I" sorozat		
	nettó eszközérték	árfolyam	hozam	nettó eszközérték	árfolyam	hozam
2011.12.31	254 394 319	0,895244	-	9 563	0,895244	-
2012.12.31	231 664 849	1,069898	19,51%	0	-	-
2013.12.31	250 962 368	1,090706	1,94%	0	-	-

VIII. Az év végi nyitott származtatott ügyletek részletes leírása

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 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.

X. Eredménykimutatás

Pioneer Horizont 2025 Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	19 211	19 430
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	11 712	7 592
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	5 806	5 814
V. Egyéb ráfordítások	350	650
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	1 343	5 374

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