

Horizont 2030 Alap

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Pioneer Horizont 2030 Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Pioneer Horizont 2030 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 186.630 eFt, az üzleti év eredménye 10.783 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 2030 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 2030 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 2030 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 2030 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

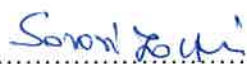
Elvégeztük a Pioneer Horizont 2030 Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 2030 Alap 2013. évi üzleti jelentése a Pioneer Horizont 2030 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 2030 Alap

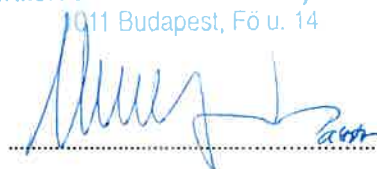
2013. évi

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



Y & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Pioneer Horizont 2030 Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	15 660	24 780
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	10 153	8 321
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	5 276	4 956
V. Egyéb ráfordítások	411	720
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-180	10 783

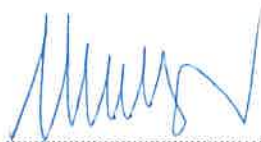
MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)

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	182 696	186 628
I. Követelések	7 777	0
1. Követelések	7 777	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	162 085	130 039
1. Értékpapírok	150 347	122 263
2. Értékpapírok értékelési különbözete	11 738	7 776
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	288	289
2.2. egyéb értékelési különbözet	11 450	7 487
III. Pénzeszközök	12 834	56 589
1. Pénzeszközök	12 834	56 589
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	129	2
1. Aktív időbeli elhatárolás	129	2
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	182 825	186 630

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)

E. Saját tőke	181 952	185 566
I. Induló tőke	174 062	170 915
1. Kibocsájtott befektetési jegyek névértéke	232 393	197 247
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-58 331	-26 332
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	7 890	14 651
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	1 989	1 929
2. Értékelési különbözet tartaléka	11 738	7 776
3. Előző évek(ek) eredménye	-5 657	-5 837
4. Üzleti év eredménye	-180	10 783
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	89	194
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	89	194
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	784	870
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	182 825	186 630

BUDAPEST, 2014. március 31.





Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

eFt	2012. 01.01-12.31.	2013. 01.01-12.31.
Alapkezelői díj	3 822	3 427
Letétkezelői díj	222	189
Forgalmazási költség	0	0
MNB (felügyeleti) díj	50	44
Könyvvizsgálat	877	823
Közzététel, reklám	0	0
Brókeri jutalékok	0	0
Bankköltség	305	473
Költségek összesen:	5 276	4 956

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-459
 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:	181 951 636	185 565 792
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	1,045326	1,085720
Darabszám:	174 062 059	170 914 911

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:	873	100,00	1 064	99,99
Alapkezelői díj miatt	300	34,36	287	26,97
Letétkezelői díj miatt	89	10,19	16	1,50
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	484	55,45	761	71,52
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:	873	100,00	1 064	99,99

	2012.12.31.		2013. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II. ESZKÖZÖK				
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	12 834	7,02	56 589	30,32
Unicredit bankszámla HUF	9 470	5,18	25 009	13,40
Unicredit deviza bankszámlák	3 364	1,84	31 580	16,92
II/2. Egyéb követelés (összes):	7 777	4,25	0	0,00
Követelés üzletkötésből	7 777	4,25	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):	162 085	88,66	130 039	69,68
Deviza-nem				
II/4.1. Állampapírok (összes):	23 720	12,97	23 208	12,44
II/4.1.1. Kötvények (összes):	23 720	12,97	23 208	12,44
2028/A HUF	23 720	12,97	23 208	12,44
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):	40 513	22,15	0	0,00
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	7 697	4,22	0	0,00
MAGYAR TELECOM HUF	562	0,31	0	0,00
MASTERPLAST HUF	1 953	1,07	0	0,00
MOL HUF	2 326	1,27	0	0,00
OTP HUF	1 951	1,07	0	0,00
RICHTER	905	0,50	0	0,00
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	32 816	17,93	0	0,00
CESKY TELECOM CZK	771	0,42	0	0,00
CEZ CZK	3 547	1,94	0	0,00
NEW WORLD CZK	244	0,13	0	0,00
KOMERCNI BANKA CZK	2 797	1,53	0	0,00
ERSTE EUR	4 122	2,25	0	0,00
DAX ETF EUR	2 107	1,15	0	0,00
POLSKA GRUPA PLN	2 063	1,13	0	0,00
KGHM PLN	3 111	1,70	0	0,00
PKN PLN	1 663	0,91	0	0,00
BANK PEAKAO PLN	2 694	1,47	0	0,00
BANK PKO BP PLN	3 589	1,96	0	0,00
PZU PLN	5 062	2,77	0	0,00
TPSA PLN	1 046	0,57	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):	97 852	53,54	106 831	57,24
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	97 852	53,54	106 831	57,24
PIONEER KE RÉSZVÉNY HUF	0	0,00	34 079	18,26
DAX ETF EUR	0	0,00	510	0,27
iPATH DJ USD	15 192	8,31	8 441	4,52
MSCI EMERGING MARKETS USD	13 034	7,13	12 168	6,52
PIO CORE EUROPEAN EQUITY EUR	0	0,00	2 338	1,25
PIO EUR RESEARCH "I" EUR	6 098	3,34	2 336	1,25
PIO EUROPEAN POTENTIAL EUR	0	0,00	2 562	1,37
PIO TOP EUR PLAYERS "I" EUR	5 458	2,99	2 418	1,30
PIO US MID CAP VALUE "I" USD	7 258	3,97	5 400	2,89
PIO US RES GROWTH "I" USD	9 762	5,34	9 722	5,21
PIO US RESEARCH "I" USD	7 341	4,02	6 539	3,51
S&P 500 ETF USD	18 954	10,37	0	0,00
VANGUARD EMERGING USD	14 755	8,07	16 379	8,78
VANGUARD PACIFIC ETF	0	0,00	3 939	2,11
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):	129	0,07	2	0,00
Járó kamat	129	0,07	2	0,00
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	0	0,00
Eszközők összesen:	182 825	100,00	186 630	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2028/A	2 200	20 977	289	0	1 942	23 208
Magyar államkötvény:		20 977	289	0	1 942	23 208
PIONEER KE RÉSZVÉNY	4 520 002,000	35 000	0	0	-921	34 079
DAX ETF	20,000	340	0	21	149	510
iPATH DJ	1 065,000	9 471	0	1 252	-2 282	8 441
MSCI EMERGING MARKETS	1 350,000	11 659	0	51	458	12 168
PIO CORE EUROPEAN EQUITY	792,267	2 242	0	7	89	2 338
PIO EUR RESEARCH "I"	1 337,952	1 620	0	68	648	2 336
PIO EUROPEAN POTENTIAL	7,376	2 437	0	8	117	2 562
PIO TOP EUR PLAYERS "I"	1 000,175	1 678	0	71	669	2 418
PIO US MID CAP VALUE "I"	2 088,096	4 064	0	-163	1 499	5 400
PIO US RES GROWTH "I"	12,399	7 242	0	-294	2 774	9 722
PIO US RESEARCH "I"	3 075,022	4 947	0	-198	1 790	6 539
VANGUARD EMERGING	1 846,000	16 632	0	1 891	-2 144	16 379
VANGUARD PACIFIC ETF	298,000	3 954	0	-66	51	3 939
Befektetési jegyek:		101 286	0	2 648	2 897	106 831
Összesen:		122 263	289	2 648	4 839	130 039

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2012.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2028/A	2 200	20 977	288	0	2 455	23 720
Államkötvények:		20 977	288	0	2 455	23 720
MAGYAR TELECOM	1 500	794	0	0	-232	562
MASTERPLAST	3 500	2 205	0	0	-252	1 953
MOL	131	2 679	0	0	-353	2 326
OTP	470	1 556	0	0	395	1 951
RICHTER	25	945	0	0	-40	905
Belföldi részvények:		8 179	0	0	-482	7 697
CESKY TELECOM	205	963	0	26	-218	771
CEZ	449	4 052	0	17	-522	3 547
NEW WORLD	215	357	0	-9	-104	244
KOMERCNI BANKA	60	2 634	0	188	-25	2 797
ERSTE EUR	589	4 139	0	166	-183	4 122
DAX ETF	105	1 783	0	46	278	2 107
POLSKA GRUPA	1 585	2 181	0	90	-208	2 063
KGHM	229	2 657	0	177	277	3 111
PKN	470	1 223	0	68	372	1 663
BANK PEAKAO	225	2 138	0	110	446	2 694
BANK PKO BP	1 360	3 199	0	147	243	3 589
PZU	162	4 032	0	326	704	5 062
TPSA	1 195	1 372	0	43	-369	1 046
Külföldi részvények:		30 730	0	1 395	691	32 816
VANGUARD EMERGING	1 522,000	13 634	0	2 488	-1 367	14 755
iPATH DJ	1 665,000	14 808	0	2 561	-2 177	15 192
S&P 500 ETF	610,000	16 292	0	550	2 112	18 954
MSCI EMERGING MARKETS	1 350,000	11 659	0	364	1 011	13 034
PIO EUR RESEARCH "I"	4 425,952	5 358	0	64	676	6 098
PIO US RESEARCH "I"	4 466,022	7 184	0	-42	199	7 341
PIO US MID CAP VALUE "I"	3 691,096	7 184	0	-41	115	7 258
PIO US RES GROWTH "I"	16,399	9 579	0	-56	239	9 762
PIO TOP EUR PLAYERS "I"	2 839,175	4 763	0	57	638	5 458
Befektetési jegyek:		90 461	0	5 945	1 446	97 852
Összesen:		150 347	288	7 340	4 110	162 085

1. Az alap bemutatása:

A Pioneer Horizont 2030 Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2011.07.07-én vette nyilvántartásba a 1111-459 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 árupiaci 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 tárgyévben járó időarányos kamatok és osztalékok az értékpapírok értékkülönbözeteiként kerülnek elszámolásra. Az értékelési különbségek mind a főkönyvi, mind az analitikus nyilvántartásokon belül megbontásra kerülnek a kamatokból, osztalékokból és egyéb piaci értékítéletről 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 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 fentiek túl a beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:

170 915 eFt volt.

Az Alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

14 651 eFt.

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

3,86% 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	64	0
Értékpapírok	129 235	130 039
Pénzeszközök	56 509	56 589
Aktív időbeli elhatárolások	0	2
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen	185 808	186 630
Kötelezettségek	3	194
Passzív elhatárolások	1 088	870
Nettó eszközérték / Saját tőke	184 716	185 566

Forgalomban lévő jegyek "A" sorozat (db)	170 914 911
Egy jegyre jutó NEÉ "A" sorozat(Ft)	1,080749

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	170 914 911	170 914 911
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	184 716	185 566

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Január	0	20 977	0	15 348	36 325
Február	0	20 977	0	14 021	34 998
Március	0	20 977	0	14 857	35 834
Április	0	20 977	0	15 936	36 913
Május	0	20 977	0	12 708	33 685
Június	0	20 977	0	13 989	34 966
Július	0	20 977	0	15 810	36 787
Augusztus	0	20 977	0	8 986	29 963
Szeptember	0	20 977	0	23 745	44 722
Október	0	20 977	0	23 744	44 721
November	0	20 977	0	55 991	76 968
December	0	20 977	0	56 922	77 899

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	252 980 676	25 735 191	227 245 485
2012.		227 245 485	5 147 200	58 330 626	174 062 059
2013.	Január	174 062 059	649 950	5 353 925	169 358 084
	Február	169 358 084	340 292	1 400 000	168 298 376
	Március	168 298 376	630 932	3 647	168 925 661
	Április	168 925 661	3 778 832	2 610 109	170 094 384
	Május	170 094 384	433 144	3 001 000	167 526 528
	Június	167 526 528	774 385	14 749	168 286 164
	Július	168 286 164	3 985 852	2 098 727	170 173 289
	Augusztus	170 173 289	597 849	6 931 297	163 839 841
	Szeptember	163 839 841	3 562 955	2 858 078	164 544 718
	Október	164 544 718	1 593 451	1 569 648	164 568 521
	November	164 568 521	3 826 927	110 911	168 284 537
	December	168 284 537	3 010 374	380 000	170 914 911
Mindösszesen az Alap indulásától:			281 312 819	110 397 908	

7. Cash flow alakulása 2012-2013. években

adatok eFt-ban

	2012.	2013.
I. Működési cash flow	-14 981	15 219
1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-6 752	7 124
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	20 666	-3 962
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9.1. Követelések változása	-7 777	7 777
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-20 666	3 962
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	52	105
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	111	127
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	-615	86
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás	71 462	31 743
17. Értékpapírok beszerzése -	-92 963	-72 549
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	157 853	100 633
19. Kapott hozamok +	6 572	3 659
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás	-51 986	-3 207
20. Befektetési jegy kibocsátása +	3 367	21 975
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-55 353	-25 182
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
Pénzeszközök változása	4 495	43 755

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
Kamatkövetelés	129	2
Összesen	129	2

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

	eFt	
	2012.	2013.
MNB díj	12	11
Alapkezelés	300	287
Letétkezelés	0	0
Osztalékadó	0	0
Könyvelés	0	0
Könyvvizsgálati díj	472	572
Összesen	784	870

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

Árf.nyereség - értékpapír	15 166
Árf.nyereség - deviza	3 733
Osztalék	2 825
Államkötvényből származó kamat	1 485
Belföldi részvény árf.nyereség	589
Kamatbevétel pénzintézettől	543
Egyéb árfolyam nyereség	291
Visszaváltási jutalék	148
Pénzügyi műveletek bevételei	24 780
Árf.veszteség - értékpapír	5 625
Belföldi részvény árf.veszteség	1 763
Árf.veszteség - deviza	337
Devizakészlet árfolyamvesztesége	333
Egyéb árfolyam veszteség	263
Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 321

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	181 767 031	1,044277
2013.01.31	176 487 745	1,042098
2013.02.28	179 299 193	1,062839
2013.03.31	185 546 447	1,098391
2013.04.30	185 854 076	1,092653
2013.05.31	181 266 225	1,082015
2013.06.30	172 852 174	1,027156
2013.07.31	179 998 076	1,057734
2013.08.31	172 495 719	1,052844
2013.09.30	176 073 797	1,070293
2013.10.31	179 647 475	1,091627
2013.11.30	185 869 203	1,104506
2013.12.31	185 375 517	1,086269

11. Az alap hozamának alakulása :

Időszak	Nominális hozam
"A" sorozat:	
2011.07.07 - 2011.12.31	-6,71%
2011.12.31 - 2012.12.31	11,94%
2012.12.31 - 2013.12.31	4,02%
"KOMFORT" sorozat:	
2011.07.07 - 2011.12.31	-6,71%
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 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:	16 459
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-3 427
d) a letétkezelő díjai:	-189
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-473
felügyeleti díj:	-44
egyéb költség és ráfordítás:	-1 543
f) nettó jövedelem:	10 783
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	10 783
h) a tőkeszámla változása *:	-3 207
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	211 948 393	0,932864	40 739	0,932864
2012.12.31	181 767 031	1,044277	0	0
2013.12.31	185 375 517	1,086269	0	0

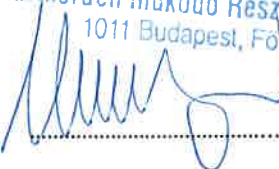
VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét: Az Alapnak nem voltak származékos ügyletei a vonatkozó időszakban.

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 u. 14.


& C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság


Pioneer Horizont 2030 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 2030 Alap befektetési politikájának leírása

Az Alap elsődleges befektetési célja, hogy a céldátumra (a Pioneer Horizont 2030 Alap esetében: 2030. 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 ígéretet, de a céldátumra vonatkozóan - megfelelő befektetési politika kialakításával törekszik - a tőke megővésére. A céldátum elérését követően az Alap pénzpiaci 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:

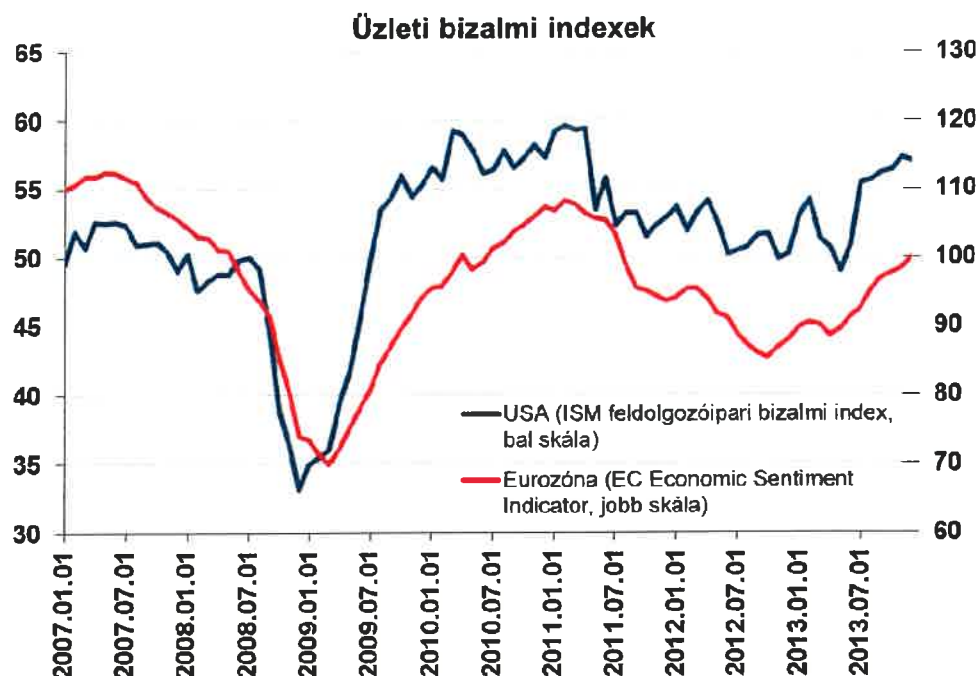
- hazai és külföldi egyedi részvények,
- döntően részvényeket tartalmazó befektetési alapok befektetési jegyei,
- az árupiacokat megcélzó befektetési alapok befektetési jegyei.

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

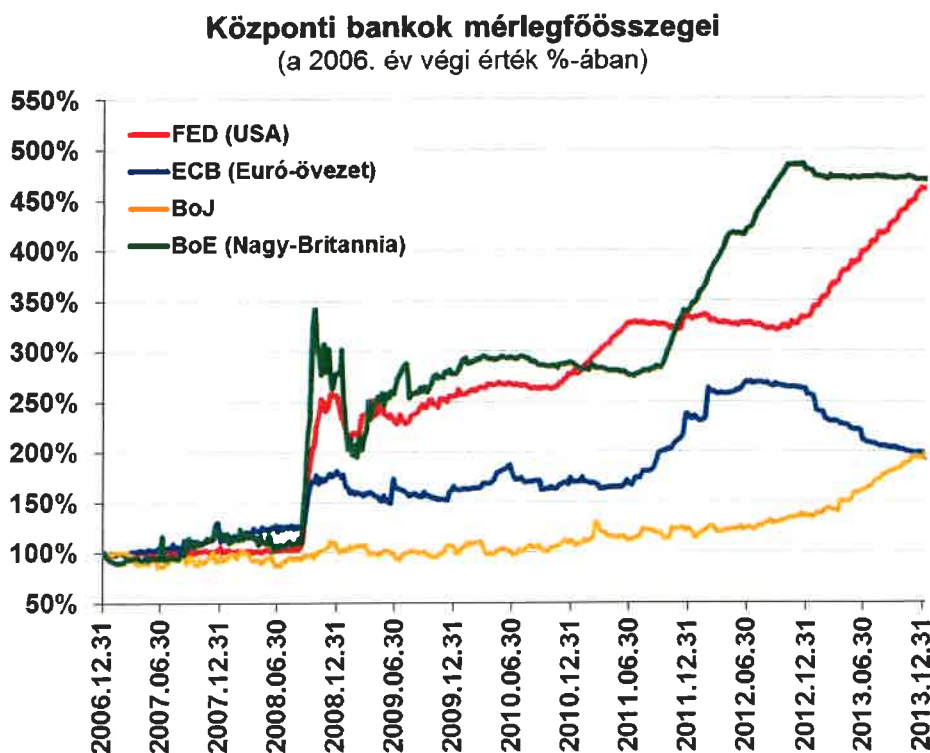
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

A globális makrogazdasági folyamatok szempontjából viszonylag nyugodt, piaci szemszögből azonban kifejezetten fordulatossá vált a 2013-as esztendő. A világ nagyobb részén a válságból való kilábalásnak lehattunk 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.



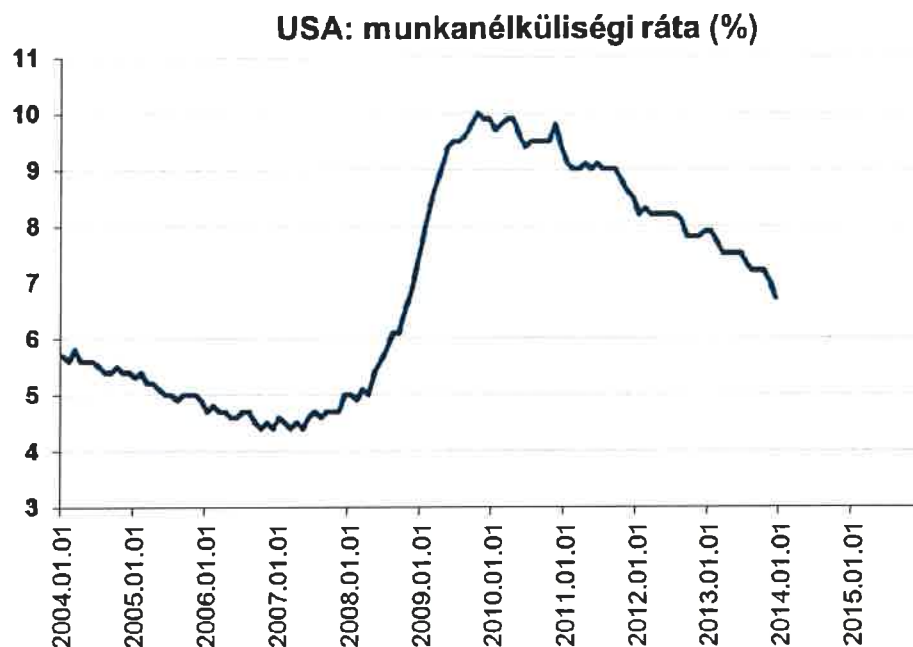
Forrás: Bloomberg

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 nehéztűzéség” további bevetésének szükségessége.



Forrás: Bloomberg

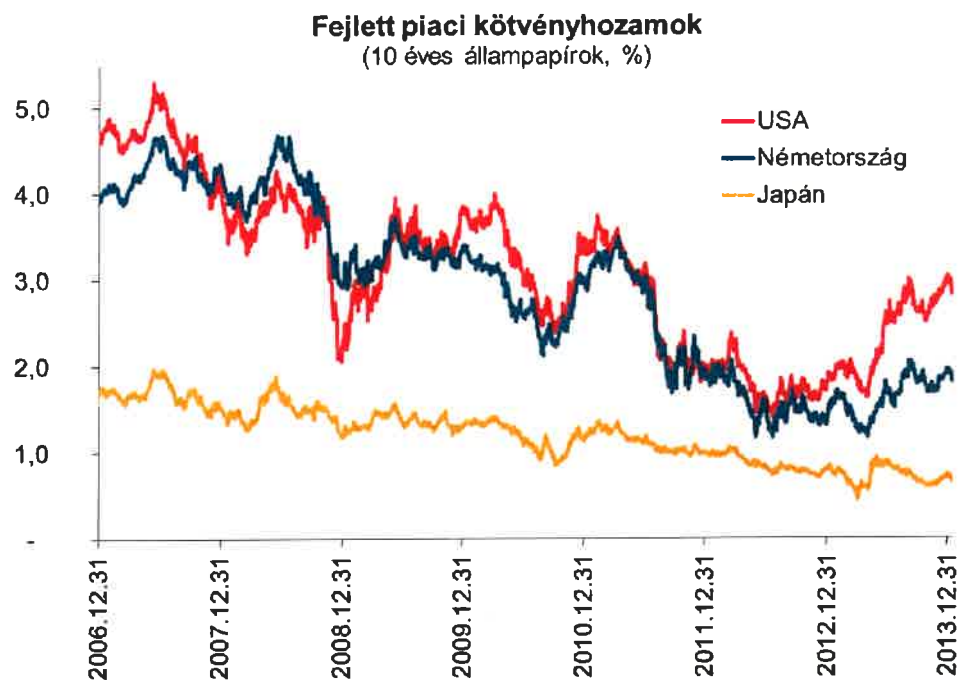
A Fed májusban) meglepette a pénzcsapok fokozatos elzárásának, azaz az aktuálisan futó mennyiségi élénkítési program (QE3) fékezésének (röviden: „tapering”-nek) a gondolatát. A monetáris stimulus esetleges visszafogásának ötletét a piacok világszerte nagy aggodalommal fogadták, a nyári hónapok az új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



Forrás: Bloomberg

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

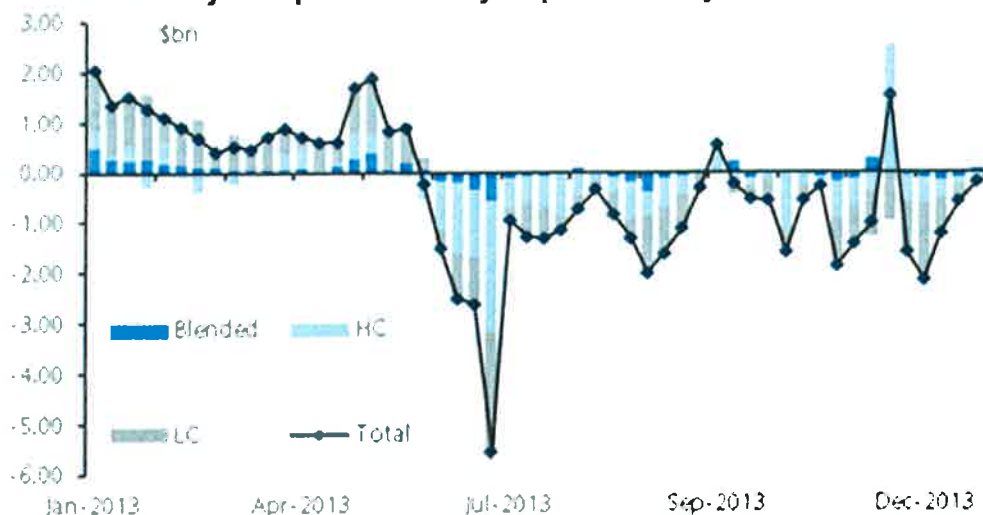
döntött a kötvényvásárlási program visszafogásáról, ami a hosszú hozamok emelkedését okozta.



Forrás: Bloomberg

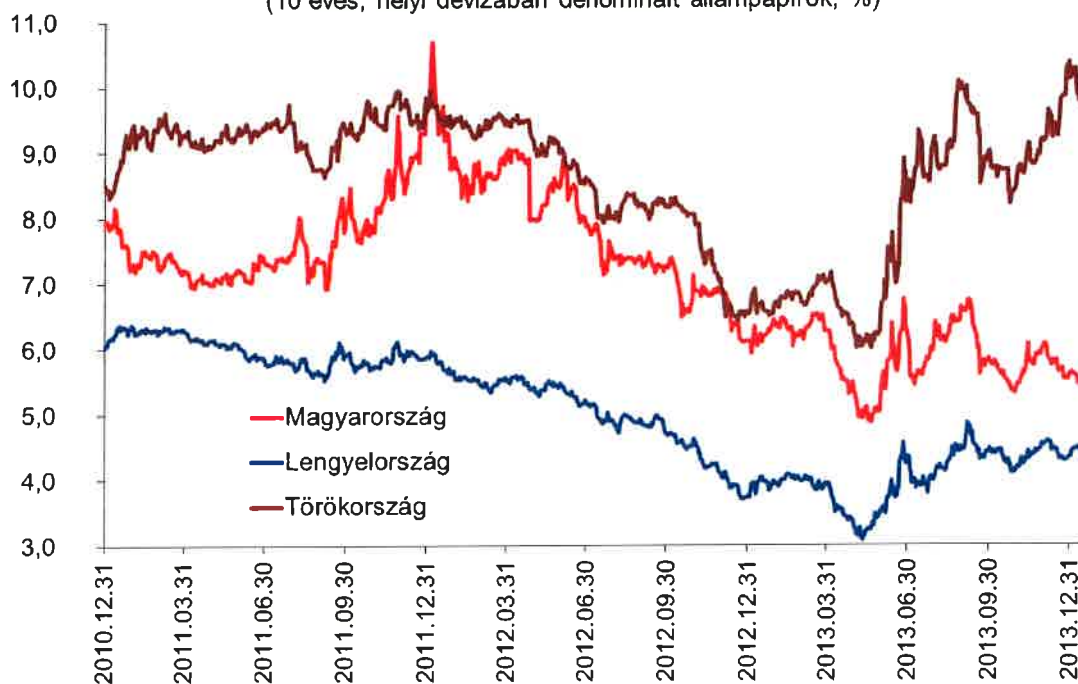
A Fed hullámzó kommunikációja nem csak a fejlett kötvénypiacokon okozott kilengéseket. A likviditás visszafogásától való aggodalom, valamint a magasabb amerikai kötvényhozamok a világon szinte minden kamatozó eszköz értékelésében megjelentek. A pénzcsapok elzárásától való félelem - nem meglepő módon – 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, %)


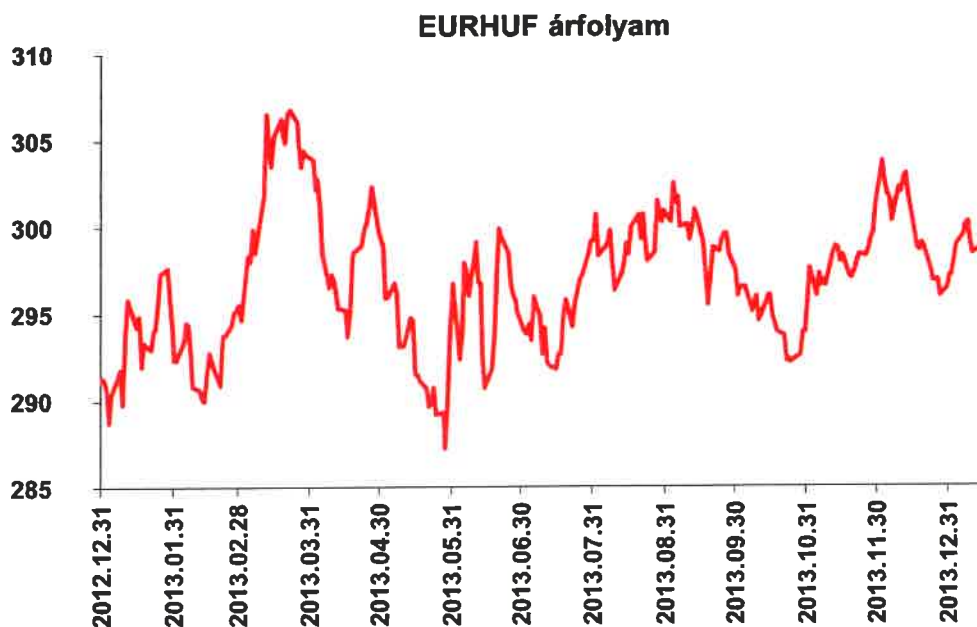
Forrás: Bloomberg

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.



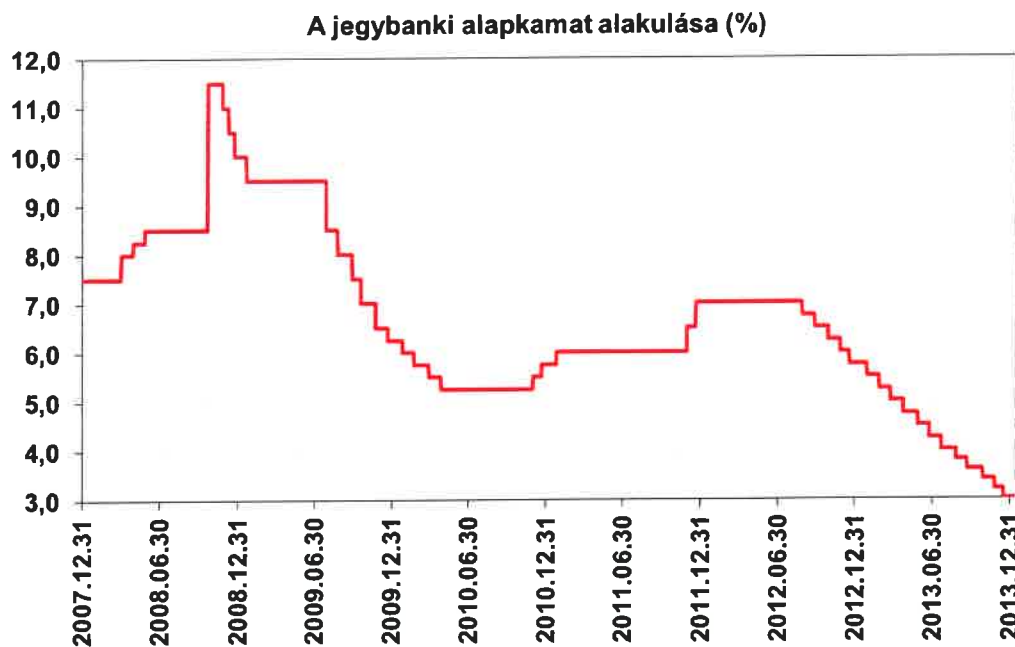
Forrás: Bloomberg



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.



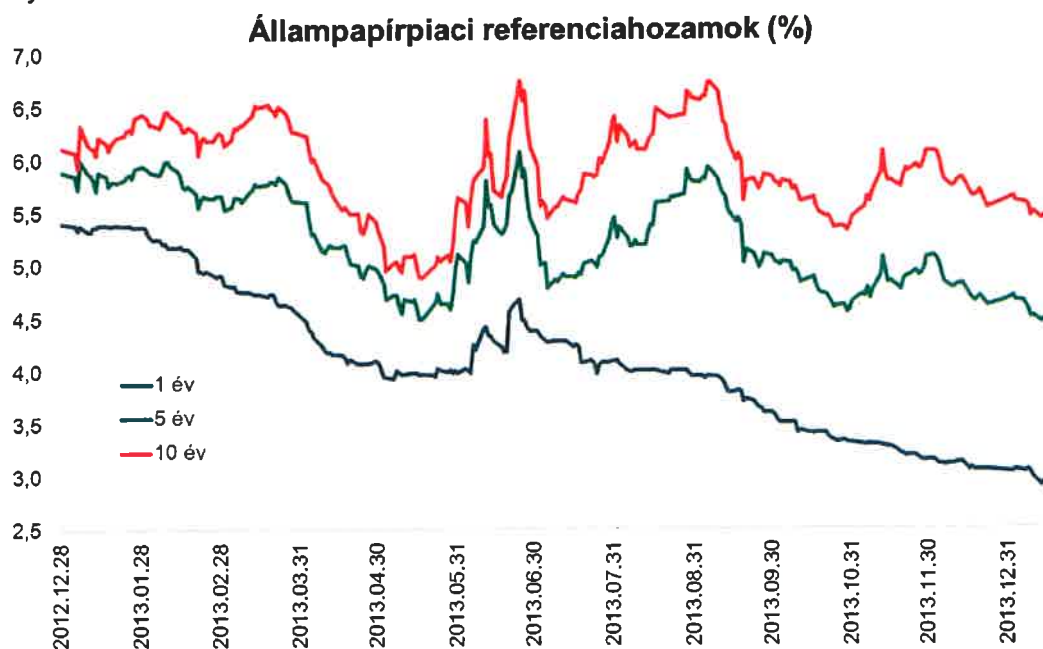
Forrás: MNB

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 jegybanksi vezetőváltás kapcsán felmerült bizonytalanság gátolta a hozamcsökkenést, majd miután kiderült, hogy a piac aggodalmait nagyjából alaptalannak bizonyultak, jelentős hozamcsökkenés következett a tavaszi hónapokban. A nyáron a nemzetközi hangulatváltozás is beleszólt a hazai piaci folyamatokba: augusztus végéig a globális hozamemelkedési trendbe illeszkedve a hazai hosszú papíroktól elvárt hozamszintek is emelkedtek. Ezt követően némi megnyugvást tapasztalhattunk (amiben a Fed tapering-től való visszalépése is segített), majd egy novemberi megingást követően az év végére ismét optimistább hangulatban zajlott a kereskedés a hazai kötvénypiacon.



Forrás: ÁKK

Állampapírpiazi árfolyam-indexek

(2012. december 28. = 100)



Forrás: ÁKK

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

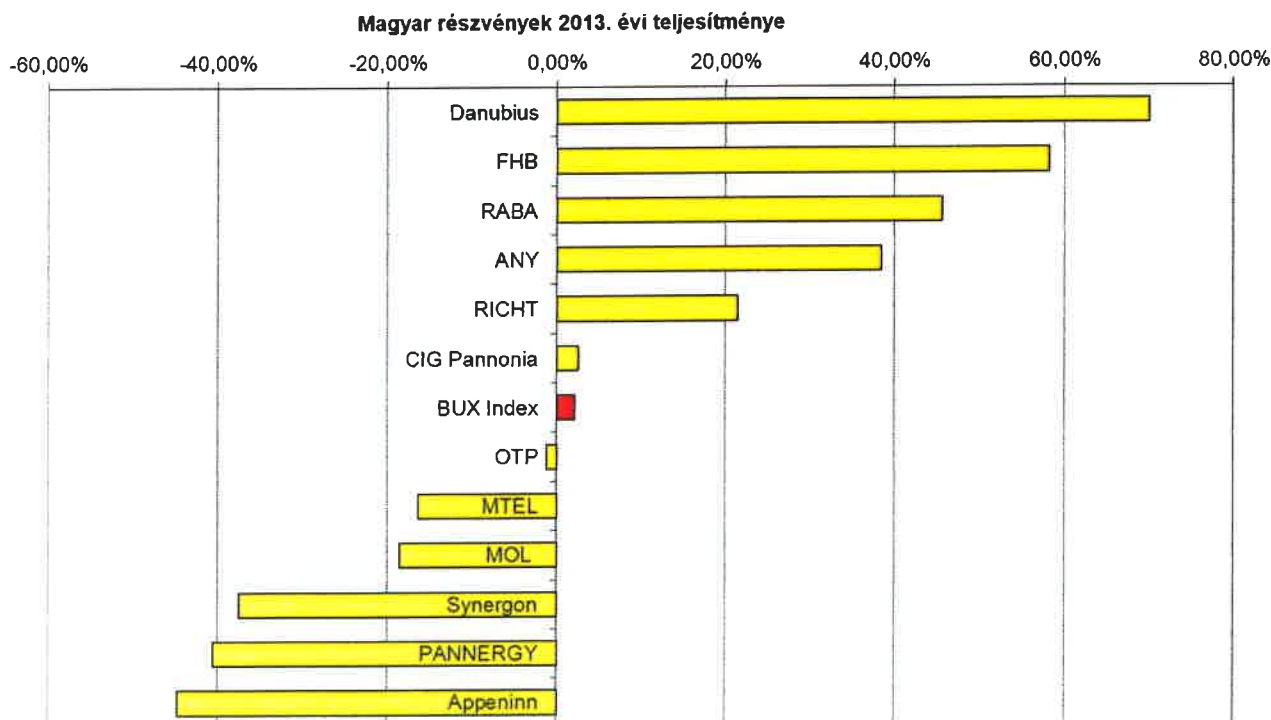
Hazai és regionális részvények

2013 igen változékony időszaknak bizonyult a magyar részvénytőzsián, 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 felévé 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 devizahitelesek kimentő tervezet, ami még ma sem zárult le, a MOL-nál pedig a horvát kormány erősített rá az INA irányítási jogaival kapcsolatos vitára.

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



Összegezve az év első felében a világpiaci és európai trendekkel egyetemben haladt a magyar index is, azonban a második felévben 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.

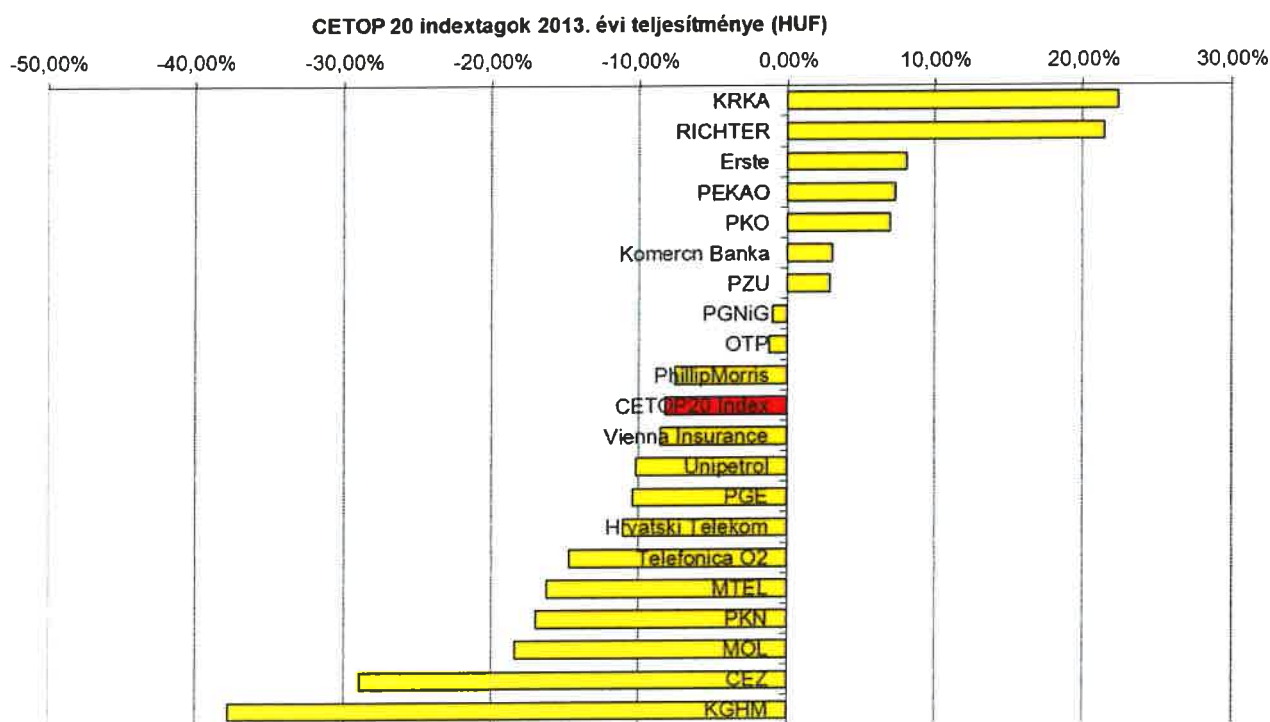
Az alulteljesítők táborát erősítette a MOL is, aki kifejezetten rossz teljesítményt nyújtott 2013-ban. Az árfolyam esése a Dana Gas okozta februári blokk értékesítésével kezdődött. Az egyszeri eladói nyomás lefelé hajtotta az árfolyamot, azonban a Dana Gas pénzügyi gondjai nem oldódtak meg, így lehetőségként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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nemzetközi deviza- és részvénytőzsiacok

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 részvénytőzsiacok 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 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 részvénypiacok teljesítménye (saját devizában)

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

Főbb nemzetközi részvénypiacok teljesítménye (közös devizában - EUR)

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

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 2030 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 2030 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 2030 Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Pioneer Horizont 2030 Alap alapadatai

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

- az Alap neve: Pioneer Horizont 2030 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: HU0000710348

„Komfort” sorozat:

- névértéke: 1 (egy) Ft.
- ISIN kódja: HU0000710413

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 2030 Alap nettó eszközérték adatai (a Pioneer Alapkezelő Zrt. által számított és hivatalosan közzétett adatok alapján)

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2012.12.31		2013.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	162 067 196	89,16%	130 130 744	70,20%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	0	0,00%
BANKI EGYENLEGEK	20 549 943	11,31%	56 456 439	30,46%
ÖSSZES ESZKÖZ	182 617 139	100,47%	186 587 183	100,65%
KÖTELEZETTSÉGEK	-850 108	-0,47%	-1 211 666	-0,65%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	181 767 031	100,00%	185 375 517	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31
Pioneer Horizont 2030 Alap A sorozat	HU0000710348	174 060 145	170 653 468
Pioneer Horizont 2030 Alap Komfort sorozat	HU0000710413	0	0

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 2030 Alap A sorozat	HU0000710348	1,044277	1,086269
Pioneer Horizont 2030 Alap Komfort sorozat	HU0000710413	-	-

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2012.12.31	2013.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közel múltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelevizsont megtestesítő értékpapírok
ERSTE EUR	AT0000652011	4 121 966	0	✓				
CEZ - CZ0005112300	CZ0005112300	3 547 818	0	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	2 795 772	0	✓				
CESKY TELECOM - CZ0009093209	CZ0009093209	770 848	0	✓				
DAX ETF	DE0005933931	2 107 338	509 201	✓				
NEW WORLD RESOURCES BV W/I (PR)	GB00B42CTW68	243 834	0	✓				
OTP részvény	HU0000061726	1 950 500	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	✓				
2028/A MÁK	HU0000402532	23 702 866	23 299 452		✓			✓
PIONEER KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY ALAP I: HU0000706668	HU0000706668	0	34 078 849				✓	
PIONEER CORE EUROPEAN EQUITY I SOROZAT LU0119433067	LU0119433067	0	2 338 205				✓	
PIONEER EUROPEAN RESEARCH I SOROZAT LU0119433224	LU0119433224	6 098 083	2 335 838				✓	
PIONEER TOP EUROPEAN PLAYERS I SOROZAT LU0119433570	LU0119433570	5 458 355	2 417 269				✓	
PIONEER US RESEARCH I SOROZAT LU0132183319	LU0132183319	7 340 885	6 539 054				✓	
PIONEER US MID CAP VALUE I SOROZAT LU0133619592	LU0133619592	7 257 716	5 399 572				✓	
PIONEER EUROPEAN POTENTIAL I SOROZAT LU0307383066	LU0307383066	0	2 561 674				✓	
Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth I SORC LU0372178839	LU0372178839	9 762 439	9 723 107				✓	
KGHM - PLKGHM000017	PLKGHM000017	3 110 965	0	✓				
Bank Peakao-PLPEKAO00016	PLPEKAO00016	2 694 656	0	✓				
Polska Grupa Energetyczna	PLPGER000010	2 063 694	0	✓				
PKN - PLPKN0000018	PLPKN0000018	1 663 448	0	✓				
BANK PKO BP	PLPKO0000016	3 588 156	0	✓				
Powszechny Zakład Ubezpieczen	PLPZU0000011	5 061 771	0	✓				
TPSA - PLTLKPL00017	PLTLKPL00017	1 044 962	0	✓				
iPATH DJUBS COMMODITY	US06738C7781	15 192 141	8 441 054	✓				
S&P 500 ETF bef jegy	US4642872000	18 953 673	0	✓				
MSCI Emerging Markets	US4642872349	13 033 765	12 168 802	✓				
Vanguard Emerging Markets	US9220428588	14 754 890	16 378 937	✓				
VANGUARD PACIFIC ETF	US9220428661	0	3 939 730	✓				
		162 067 196	130 130 744					

Megjegyzés: A „Közel múltban forgalmazott értékpapír” kategória a 2013.01.01-2013.12.31-ig terjedő időszakban forgalombahozott értékpapírokat tartalmazza.

V. Elemzés

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2012. 12. 31	2013. 12. 31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	56,10%	22,21%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	12,98%	12,49%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	1,07%	0,00%
Egyéb átruházható értékpapírok	19,67%	35,05%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	12,98%	12,49%

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	12,98%	12,49%
Résztvények	21,03%	0,00%
Repo megállapodások	0,00%	0,00%
Befektetési jegyek	54,74%	57,26%
Lekötött betét, zéró kupon betét	0,00%	0,00%
Egyéb eszközök	11,25%	30,26%
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:	16 459
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-3 427
d) a letétkezelő díjai:	-189
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-473
felügyeleti díj:	-44
egyéb költség és ráfordítás:	-1 543
f) nettó jövedelem:	10 783
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	10 783
h) a tőkeszámla változása *:	-3 207
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	211 948 393	0,932864	-	40 739	0,932864	-
2012.12.31	181 767 031	1,044277	11,94%	0	-	-
2013.12.31	185 375 517	1,086269	4,02%	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 2030 Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	2012.	2013.
	01.01-12.31.	01.01-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	15 660	24 780
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	10 153	8 321
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	5 276	4 956
V. Egyéb ráfordítások	411	720
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	-180	10 783

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