

**PIONEER Katamarán Származtatott
Alap**

*Éves beszámoló és
független könyvvizsgálói jelentés*

2013. december 31.

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A PIONEER Katamarán Származtatott Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Katamarán Származtatott Alap (az „Alap”) mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 3.801.588 eFt, az üzleti év eredménye 35.042 eFt nyereség –, és a 2013. március 21-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra 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 beszámolóért 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 Könyvvizsgálói 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 a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad a PIONEER Katamarán Származtatott Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint a 2013. március 21-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettségek

Az éves jelentésről készült jelentés

Elvégeztük a PIONEER Katamarán Származtatott Alap mellékelt 2013. március 21-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó 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 Katamarán Származtatott Alap 2013. március 21-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó 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

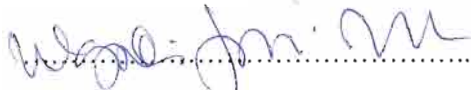
Elvégeztük a PIONEER Katamarán Származtatott Alap mellékelt 2013. március 21-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentésének a vizsgálatát.

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 Katamarán Származtatott Alap 2013. március 21-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó üzleti jelentése a PIONEER Katamarán Származtatott Alap 2013. március 21-től 2013. december 31-ig terjedő időszakra vonatkozó éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. március 31.



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



Bodor Kornél

kamarai tag könyvvizsgáló
005343

PIONEER Katamarán Származtatott Alap

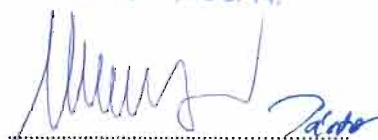
2013. évi

Éves beszámoló és Éves jelentés

Beszámolási időszak: 2013.03.21 - 2013.12.31.

BUDAPEST, 2014. március 31.

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



P & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

PIONEER Katamarán Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	Nyitó 2013.03.21	2013. 03.21-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	175 800
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	102 077
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	33 282
V. Egyéb ráfordítások	0	5 399
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	0	35 042

MÉRLEG: ESZKÖZÖK (eFt)	2013.03.21	2013.12.31
A. Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	0
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	0
II. Hosszú lejáratú bankbetétek	0	0
B. Forgóeszközök	1 178 680	3 792 452
I. Követelések	1 178 680	252
1. Követelések	1 178 680	252
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	2 983 731
1. Értékpapírok	0	2 942 832
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	40 899
2.1. értékelési különbözet kamatokból, osztalékból	0	39 997
2.2. egyéb értékelési különbözet	0	902
III. Pénzeszközök	0	808 469
1. Pénzeszközök	0	808 469
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C. Aktív időbeli elhatárolások	0	2 757
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	2 757
2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése	0	0
D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	6 379
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN:	1 178 680	3 801 588

MÉRLEG: FORRÁSOK (eFt)	2013.03.21	2013.12.31
E. Saját tőke	1 178 680	3 704 427
I. Induló tőke	1 181 861	3 574 160
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 181 861	4 087 790
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	-513 630
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-3 181	130 267
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-3 181	47 947
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	47 278
3. Előző évek(ek) eredménye	0	0
4. Üzleti év eredménye	0	35 042
F. Céltartalékok	0	0
G. Kötelezettségek	0	92 296
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	92 296
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelez. értékelési különbözete	0	0
H. Passzív időbeli elhatárolások	0	4 865
FORRÁSOK ÖSSZESEN:	1 178 680	3 801 588

BUDAPEST, 2014. március 31.

PIONEER Befektetési Alap
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1011 Budapest, ...

... & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Kiegészítő melléklet

Az üzleti évben elszámolt költségek

2013.
03.21-12.31.

eFt

Alapkezelői díj		28 425
Letétkezelői díj		2 208
Forgalmazási költség		556
MNB (felügyeleti) díj		550
Könyvvizsgálat		889
Közzététel, reklám		0
Brókeri jutalékok		0
Bankköltség		654
Költségek összesen:		33 282

Portfólió jelentés

Alapadatok:

Alap lajstromszáma: 1111-513
 Alapkezelő neve: PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forint

Nettó Eszközérték számítás típusa:

	Nyitó	2013.
Tárgynap (T):	2013.03.21	2013.12.31.
Saját tőke:	1 178 679 838	3 704 427 313
Egy jegyre jutó NEÉ az éves beszámoló alapján:	0,997308	1,036447
Darabszám:	1 181 860 939	3 574 160 624

eFt

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

		2013.	
I. KÖTELEZETTSÉGEK		Összeg	%
I/1. Hitelállomány: Futamidő:		0	0,00
I/2. Egyéb kötelezettségek és elhatárolt költségek:		97 161	100,00
Alapkezelői díj miatt		3 863	3,98
Letétkezelői díj miatt		309	0,32
Bizományosi díj miatt		0	0,00
Forgalmi ktg. miatt		154	0,16
Közzétételi ktg. miatt		0	0,00
Reklám ktg. miatt		0	0,00
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt		958	0,99
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség		91 877	94,55
I/3. Céltartalékok:		0	0,00
I/4. Egyéb passzív időbeli elhatárolás:		0	0,00
Kötelezettségek összesen:		97 161	100,00

II. ESZKÖZÖK	2013.03.21		2013. 12.31.	
	Összeg	%	Összeg	%
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):	0	0,00	808 469	21,27
. Unicredit bankszámla HUF	0	0,00	777 091	20,44
. Unicredit deviza bankszámlák	0	0,00	31 378	0,83
II/2. Egyéb követelés (összes):	1 178 680	100,00	252	0,01
. Követelés befektetési jegyek forgalmazásából	1 178 680	100,00	0	0,00
. Követelés járó osztalékból	0	0,00	252	0,01
II/3. Lekötött bankbetétek (összes): Futamidő	0	0,00	0	0,00
II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4. Értékpapírok (összes): Deviza-nem darabszám	0	0,00	2 983 731	78,48
II/4.1. Állampapírok (összes):	0	0,00	1 944 898	51,16
II/4.1.1. Kötvények (összes):	0	0,00	1 347 400	35,44
2015/C HUF	0	0,00	328 284	8,63
2019/B HUF	0	0,00	89 818	2,36
2028/A HUF	0	0,00	421 962	11,10
PEMÁK 2016/X EUR	0	0,00	159 416	4,19
PEMÁK 2016/Y EUR	0	0,00	179 310	4,72
REPHUN 4,75 02/15 USD	0	0,00	168 610	4,44
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):	0	0,00	597 498	15,72
D140108 HUF	0	0,00	299 834	7,89
D140305 HUF	0	0,00	297 664	7,83
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt meg. ép.:	0	0,00	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):	0	0,00	903 907	23,77
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	710 131	18,67
ALTEO ENERGIASZOLGÁLTATÓ NYRT. HUF	0	0,00	40 885	1,07
MAGYAR TELEKOM HUF	0	0,00	96 688	2,54
MASTERPLAST HUF	0	0,00	23 108	0,61
MOL TÖRZS HUF	0	0,00	145 763	3,83
OTP TÖRZS (100) HUF	0	0,00	237 185	6,24
RICHTER - 100 HUF	0	0,00	166 502	4,38
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):	0	0,00	193 776	5,10
ENERGA PLN	0	0,00	18 249	0,48
KOMERCNI BANKA CZK	0	0,00	47 924	1,26
SUEDZUCKER EUR	0	0,00	35 710	0,94
TSKB TI TRY	0	0,00	34 190	0,90
APPLE COMP. USD	0	0,00	26 619	0,70
ROZMAG SA GDR USD	0	0,00	31 084	0,82
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):	0	0,00	134 926	3,55
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):	0	0,00	134 926	3,55
SPX / BEF. USD	0	0,00	67 714	1,78
VANGUARD / BEF. USD	0	0,00	67 212	1,77
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):	0	0,00	0	0,00
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):	0	0,00	0	0,00
II/5. Aktív időbeli elhatárolások (összes):	0	0,00	2 757	0,07
. Járó kamat	0	0,00	2 757	0,07
II/6. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0,00	6 379	0,17
Eszközök összesen:	1 178 680	100,00	3 801 588	100,00

Értékpapírok és azok értékkülönbözetének részletezése 2013.12.31-én

eFt

Megnevezés	Darab	Beszerzési érték	Kamat	Árfolyam különbözet		Piaci érték
				deviza	papír	
2015/C	29 913	319 156	8 257	0	871	328 284
2019/B	9 340	89 935	341	0	-458	89 818
2028/A	40 000	426 547	5 252	0	-9 837	421 962
PEMÁK 2016/X	535 000	159 906	569	-1 059	0	159 416
PEMÁK 2016/Y	600 000	179 363	1 164	-1 217	0	179 310
REPHUN 4,75 02/15	750	181 236	3 137	-17 102	1 339	168 610
Államkötvények:		1 356 143	18 720	-19 378	-8 085	1 347 400
D140108	30 000	289 028	10 708	0	98	299 834
D140305	30 000	287 095	10 569	0	0	297 664
Diszkont kincstárjegyek:		576 123	21 277	0	98	597 498
ALTEO ENERGIASZOLGÁ	13	35 880	0	0	5 005	40 885
MAGYAR TELEKOM	308	86 835	0	0	9 853	96 688
MASTERPLAST	53	25 334	0	0	-2 226	23 108
MOL TÖRZS	10	155 169	0	0	-9 406	145 763
OTP TÖRZS (100)	58	245 903	0	0	-8 718	237 185
RICHTER - 100	38	141 551	0	0	24 951	166 502
Belföldi részvények:		690 672	0	0	19 459	710 131
ENERGA	16 000	19 050	0	-143	-658	18 249
KOMERCNI BANKA	1 000	46 043	0	-486	2 367	47 924
SUEDZUCKER	6 130	35 193	0	-618	1 135	35 710
TSKB TI	184 800	39 939	0	-2 482	-3 267	34 190
APPLE COMP.	220	23 875	0	-2 751	5 495	26 619
ROZMAG SA GDR	14 200	28 248	0	88	2 748	31 084
Külföldi részvények:		192 348	0	-6 392	7 820	193 776
SPX / BEF.	1 700	64 456	0	-4 094	7 352	67 714
VANGUARD / BEF.	5 300	63 090	0	-4 051	8 173	67 212
Befektetési jegyek:		127 546	0	-8 145	15 525	134 926
Összesen:		2 942 832	39 997	-33 915	34 817	2 983 731

1. Az alap bemutatása:

A Pioneer Katamarán Származtatott Alapot (továbbiakban az 'Alap') 2013.03.21-én vette nyilvántartásba a 1111-513 lajstromozási számon az MNB.

A befektetési jegyek kibocsátója nevében eljáró jogi személy és az alapkezelői tevékenység végzője a PIONEER Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban "Alapkezelő"; székhelye: 1011 Budapest, Fő u. 14.).

Letétkezelő: Unicredit Bank Hungary Zrt. (székhelye: 1054 'Budapest, Szabadság tér 5-6.).

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

Az Alapkezelő felelős vezetője:

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

Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat.

Az Alap futamideje határozatlan.

Az Alap számára a könyvvizsgálat kötelező. A könyvvizsgáló neve:

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.

Természetes személy könyvvizsgáló: Bodor Kornél (kamarai nyilvántartási száma: 005343)

A könyvvizsgálónak a 2013. évi könyvvizsgálatért járó díj :889.000 Ft. A könyvvizsgáló a könyvvizsgálati díjon felül más díjat az Alap terhére nem számított fel.

Az Alap számára nyújtandó, a könyvviteli szolgáltatások körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért az Alapkezelő által megbízott társaság a D&C Befektetési Alapokat Könyvelő Bt.(Székhelye: 2000 Szentendre, Tavasz u. 7.), személyében felelős munkatársa Garamvölgyi Zoltán (regisztrációs szám: 129785).

Az Alapra vonatkozó tájékoztató és kezelési szabályzat valamint az időszaki jelentések hozzáférhetők az Alapkezelő hivatalos honlapján: www.pioneerinvestments.hu

2. Számviteli politika:

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

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

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

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

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

Az Induló tőken belül a Kibocsátott befektetési jegyek névértéke az év eleji nyitó állomány és a tárgyévi kibocsátás névértékét tartalmazza, míg a Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke csak a tárgyévi visszavétel 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 mérlegképzítés 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 fentiekén túl a beszámolóban nincsenek az előző évvel össze nem hasonlítható adatok.

4. Értékelés:

Az Alap számviteli értelemben vett induló tőkéje az időszak végén:

3 574 160 eFt volt.

Az Alap 2013. évi tőkeváltozása (tőkenövekménye):

130 267 eFt.

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

3,92% 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	4 271	252
Értékpapírok	2 982 797	2 983 731
Pénzeszközök	807 309	808 469
Aktív időbeli elhatárolások	0	2 757
Származtatott ügyletek értékelési különbözete	4 530	6 379
Eszközök összesen	3 798 906	3 801 588
Kötelezettségek	91 879	92 296
Passzív elhatárolások	5 641	4 865
Nettó eszközérték / Saját tőke	3 701 386	3 704 427

Forgalomban lévő jegyek A sorozat (db)	3 293 306 651
Forgalomban lévő jegyek C sorozat (db)	11 089 699
Forgalomban lévő jegyek I sorozat (db)	269 764 274
Egy jegyre jutó NEÉ A sorozat (Ft)	1,035516
Egy jegyre jutó NEÉ C sorozat (Ft)	1,035722
Egy jegyre jutó NEÉ I sorozat (Ft)	1,036562

Forgalomban lévő jegyek (db) (T)	3 574 160 624
Nettó eszközérték / Saját tőke (T)	3 704 427

5. Likvid eszközök alakulása havi bontásban:

eFt

Hónap	DKJ	MÁK	MNB	Bank	Összesen
Március	867 175	0	0	70 533	937 708
Április	867 175	0	0	274 091	1 141 266
Május	1 013 974	252 529	0	292 086	1 558 589
Június	1 013 974	516 482	0	425 033	1 955 489
Július	1 013 974	914 571	0	142 883	2 071 428
Augusztus	955 764	996 183	0	161 902	2 113 849
Szeptember	724 747	835 637	0	169 643	1 730 027
Október	659 731	835 637	0	138 231	1 633 599
November	576 124	835 637	0	630 864	2 042 625
December	576 124	835 637	0	810 082	2 221 843

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

6. Az Alapra kibocsátott befektetési jegyek darabszámának változása:

Év	Hónap	Nyitó db	Kibocsátás db	Visszaváltás db	Záró db
2013.	Március	0	1 248 667 628	0	1 248 667 628
	Április	1 248 667 628	538 103 563	14 895 217	1 771 875 974
	Május	1 771 875 974	721 713 014	3 404 547	2 490 184 441
	Június	2 490 184 441	463 776 524	39 073 233	2 914 887 732
	Július	2 914 887 732	297 049 245	123 609 179	3 088 327 798
	Augusztus	3 088 327 798	150 570 949	57 108 016	3 181 790 731
	Szeptember	3 181 790 731	43 562 295	96 632 401	3 128 720 625
	Október	3 128 720 625	55 703 332	104 057 039	3 080 366 918
	November	3 080 366 918	376 129 775	36 632 376	3 419 864 317
	December	3 419 864 317	192 513 965	38 217 658	3 574 160 624
Mindösszesen az Alap indulásától:			4 087 790 290	513 629 666	

7. Cash flow alakulása 2013-ban:

adatok eFt-ban

I. Működési cash flow

1 249 957

1. Tárgyévi eredmény (kapott hozamok nélkül)	-22 875
2. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	47 278
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének eredménye	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0
9.1. Követelések változása	1 178 428
9.2. Értékpapírok értékelési különbözetének változása	-40 899
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	92 296
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	-2 757
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása ±	4 865
Származtatott ügyletek értékelési különbözetének változása	-6 379

II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás

-2 884 915

17. Értékpapírok beszerzése -	-6 153 127
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	3 210 295
19. Kapott hozamok +	57 917

III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás

2 443 427

20. Befektetési jegy kibocsátása +	2 967 027
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-523 600
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0

Pénzeszközök változása

808 469

8. Időbeli elhatárolások

Az aktív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.
Kamatkövetelés	2 757
Összesen	2 757

A passzív időbeli elhatárolások alakulása:

eFt

	2013.
MNB díj	213
Alapkezelés	3 863
Letétkezelés	0
Forgalmazás	154
Elhatárolt hozam	0
Könyvvizsgálati díj	635
Összesen	4 865

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

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2013.04.22	2013.05.27	2013.05.27	FX forward eladási pozíció elszámolása	545 000,00	HUF/EUR KK	300,10	289,05	6 022 250
2013.04.05	2013.06.10	2013.06.07	FX forward eladási pozíció elszámolása	10 060 000,00	HUF/JPY KR	2,42	2,32	1 021 090
2013.04.10	2013.07.12	2013.06.25	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/EUR KK	301,12	298,09	606 000
2013.06.07	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció elszámolása	10 060 000,00	HUF/JPY KR	2,33	2,2878	451 694
2013.06.04	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció elszámolása	12 000 000,00	HUF/JPY KR	2,24	2,2878	-534 000
2013.05.31	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció elszámolása	24 500 000,00	HUF/JPY KR	2,29	2,2878	4 900
2013.04.04	2013.09.18	2013.06.25	FX forward eladási pozíció elszámolása	405 475,54	HUF/EUR KK	308,28	300,32	3 227 585
2013.03.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	750 000,00	HUF/USD KR	239,87	224,00	11 902 500
2013.08.22	2013.09.20	2013.09.18	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 100 000,00	HUF/EUR KK	300,86	298,10	3 036 000
2013.09.05	2013.11.15	2013.11.14	FX forward eladási pozíció elszámolása	280 000,00	HUF/USD KR	230,19	221,60	2 405 200
2013.05.27	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció elszámolása	545 000,00	HUF/EUR KK	293,85	297,40	-1 934 750
2013.08.05	2013.11.29	2013.11.22	FX forward eladási pozíció elszámolása	100 000,00	HUF/EUR KK	301,28	297,85	343 000
2013.08.01	2013.11.29	2013.10.03	FX forward eladási pozíció elszámolása	46 560 000,00	HUF/JPY KR	2,29	2,25	2 039 328
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	500 000,00	HUF/EUR KK	301,11	303,20	-1 045 000
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	750 000,00	HUF/USD KR	225,58	220,07	4 132 500
2013.09.18	2013.12.20	2013.11.29	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 100 000,00	HUF/EUR KK	300,50	301,20	-770 000
2013.11.14	2014.02.25	2013.11.20	FX forward eladási pozíció elszámolása	280 000,00	HUF/USD KR	222,92	221,71	338 800
2013.12.02	2014.03.25	2013.12.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	600 000,00	HUF/EUR KK	304,68	300,65	2 418 000
								33 665 097

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

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

Államkötvényből származó kamat	65 506
Belföldi részvény-árf.nyereség	63 014
FX ügylet - árfolyam nyereség	29 133
Árf.nyereség - értékpapír	19 921
Kamat külföldi értékpapír	13 731
Kamatbevétel pénzintézettől	11 031
DKJ árfolyamnyer-kamat	10 174
Osztalék	10 138
Egyéb árfolyam nyereség	7 170
MÁK, MNB kötvény árf.nyereség	1 136
Árf.nyereség - deviza	1 107
MÁK eladási árban.foglalt kamat	510
Külf.értékpapír elad.árban fogl.kamat	262
Külf.értékpapír vételárban foglalt kamat	-6 075
MÁK vételárban foglalt kamat	-50 958
Pénzügyi műveletek bevételei	175 800
Árf.veszteség - értékpapír	53 862
Belföldi részvény-árf.veszteség	19 045
Egyéb árfolyam veszteség	14 055
Árf.veszteség - deviza	11 148
MÁK, MNB kötv. árf.veszteség	2 192
Devizakészlet árfolyamvesztesége	1 772
Követelések, kötelezettségek árf.veszt.	3
Pénzügyi műveletek ráfordításai	102 077

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

Dátum	"A" sorozat		"C" sorozat		"I" sorozat	
	Nettó eszközérték (Ft)	Árfolyam	NEÉ (Ft)	Árfolyam	NEÉ (Ft)	Árfolyam
2013.12.31	3 408 914 925	1,037076	11 502 918	1,037262	280 033 049	1,038066

12. Nyitott származtatott ügyletek bemutatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció	500 000,00	HUF/EUR KK	304,62	2 904 900
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció	750 000,00	HUF/USD KR	221,03	2 978 475
2013.11.22	2014.03.25	FX forward eladási pozíció	100 000,00	HUF/EUR KK	299,95	114 650
2013.11.21	2014.03.25	FX forward eladási pozíció	545 000,00	HUF/EUR KK	299,50	381 173
						6 379 198

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

Beszámolási időszak:

2013.03.21 - 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:	73 723
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-28 425
d) a letétkezelő díjai:	-2 208
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-654
felügyeleti díj:	-550
egyéb költség és ráfordítás:	-6 844
f) nettó jövedelem:	35 042
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	35 042
h) a tőkeszámla változása *:	2 443 427
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire	0

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

** A fenti információk számviteli adatokat tartalmaznak, a közzétett nettó eszközértékhez kapcsolódó adatokat lásd az Éves jelentés I- III. pontjaiban. Az eltérés abból adódik, hogy a 2013.12.31-re közzétett nettó eszközérték nem tartalmazza a 2013.12.31-i forgalmazási adatokat.

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő Lásd 9. és kötelezettségvállalás összegét: 12.pont

VIII. Az Alapkezelő a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvény („Btv.”) és a befektetési alapok befektetési és hitelfelvételi szabályairól szóló 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet módosított rendelkezéseinek megfelelően a tavalyi év során a Btv. 154.§ (4) bekezdésének megfelelően egy ismételt, kötelező megfeleltetési eljárásban felülvizsgálta az Alap Tájékoztatóját és Kezelési szabályzatát. Ezen kötelezettségnek megfelelően - nem teljeskörűen kiemelve - az Alap befektetési politikájában pontosításra kerültek a befektetések lehetséges elemei, az eszközcsoportokhoz kapcsolódó 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. 14.

2 & C Befektetési Alapokat
Könyvelő Betéti Társaság

Pioneer Katamarán Származtatott Alap

2013.évi Üzleti jelentése

Dátum: 2014.március 31.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



I. Pioneer Katamarán Származtatott Alap befektetési politikájának leírása

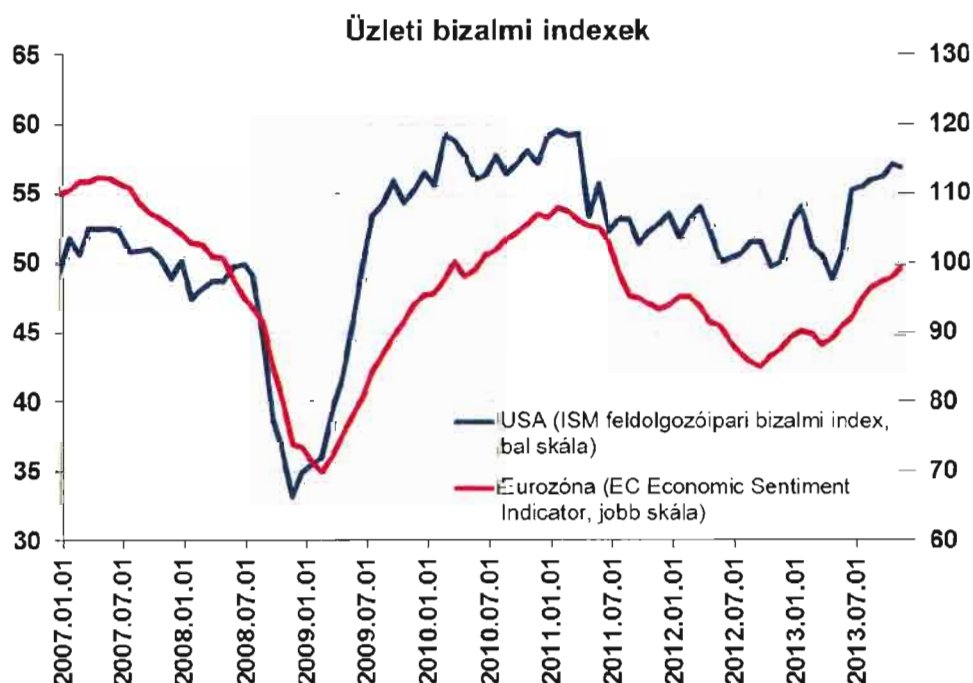
Az Alap fő célkitűzése, hogy hosszabb távon a forint alapú diszkontkincstárjegyekkel és bankbetétekkel elérhető hozamot érdemben meghaladó tőkenövekményt biztosítson az ügyfeleknek. A magasabb hozam elérése érdekében az Alapkezelő egy kockázatosabb „abszolút hozam” stratégiát folytat. Ennek keretében az Alapkezelő a mindenkor gazdasági és piaci várakozásainak függvényében kockázatos pozíciókat vállal fel. Az Alapkezelőnek a befektetések kialakítása terén viszonylag tág mozgástere van: a kötvénypiacoktól (ideértve elsősorban az állampapírokat, vállalati kötvényeket és jelzálogleveleket) a részvény- és áruipiacokon keresztül a devizapiacokig számos lehetőség közül választhatja ki kedvező megtérülést ígérő befektetéseket. Nincsenek előre meghatározott földrajzi és szektorspecifikus célkitűzések, az Alapkezelő a mindenkor legjobb tudása szerint alakíthatja ki a befektetések összetételét.

Az Alapkezelő arra törekszik, hogy az alap hozama hosszú távon (5 év átlagában) az RMAX index teljesítményét éves átlagban lehetőség szerint 5 százalékponttal meghaladja.

II. Mögöttes piaci folyamatok áttekintése

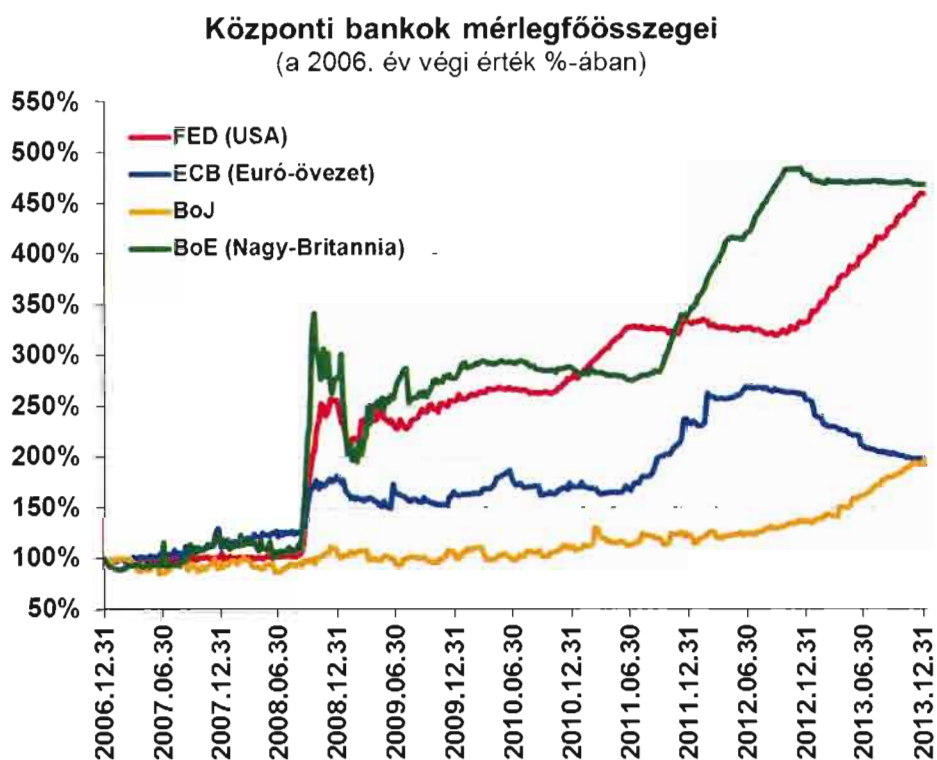
Makrogazdasági és kötvénypiaci helyzet

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



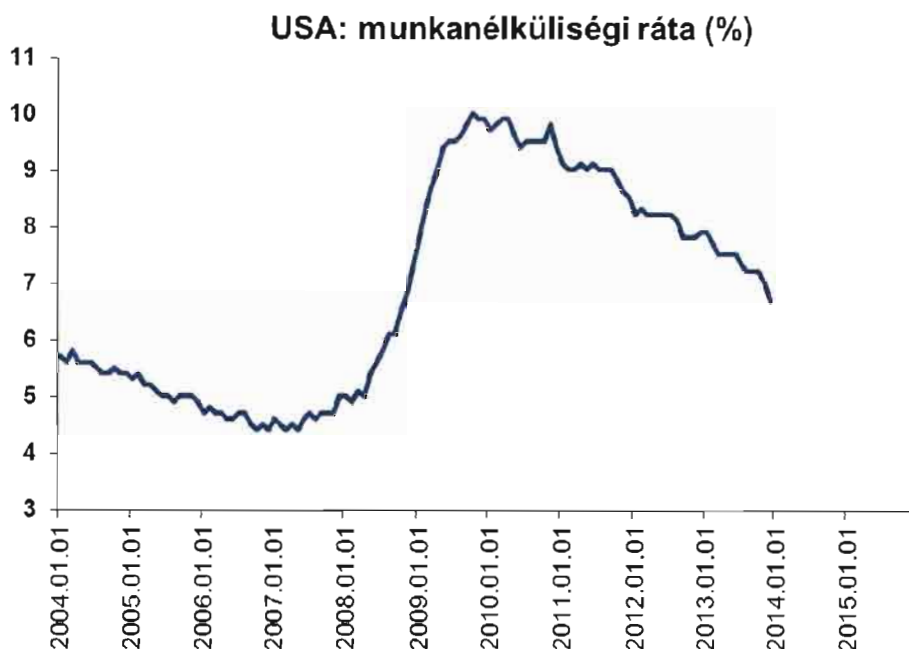
Forrás: Bloomberg

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



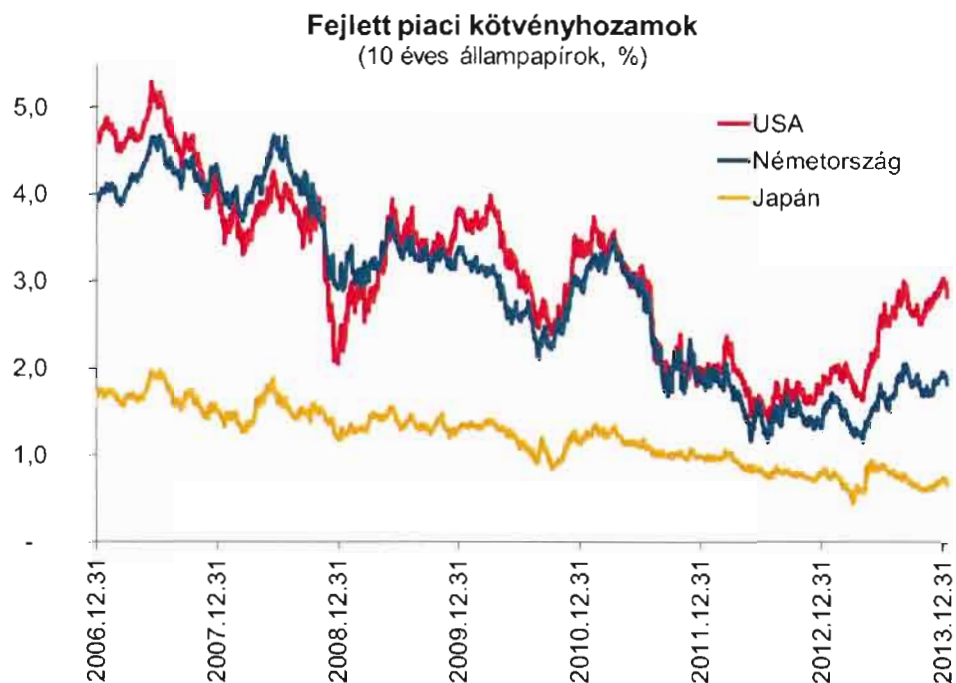
Forrás: Bloomberg

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



Forrás: Bloomberg

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

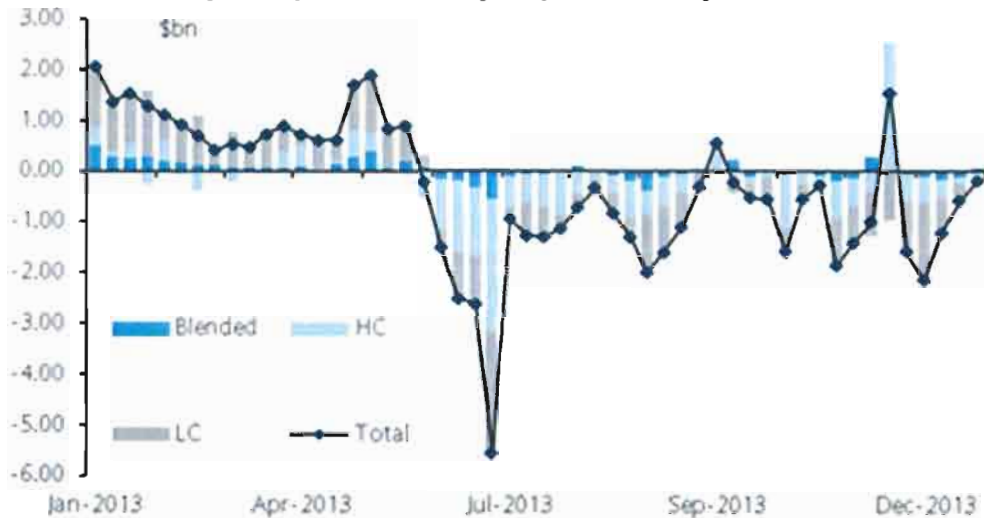


Forrás: Bloomberg

A Fed hullámozó kommunikációja nem csak a fejlett kötvénypiacokon okozott kilengéseket. A likviditás visszafogásától való aggodalom, valamint a magasabb amerikai kötvényhozamok a világon szinte minden kamatozó eszköz értékelésében megjelentek. A pénzcseppek 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.

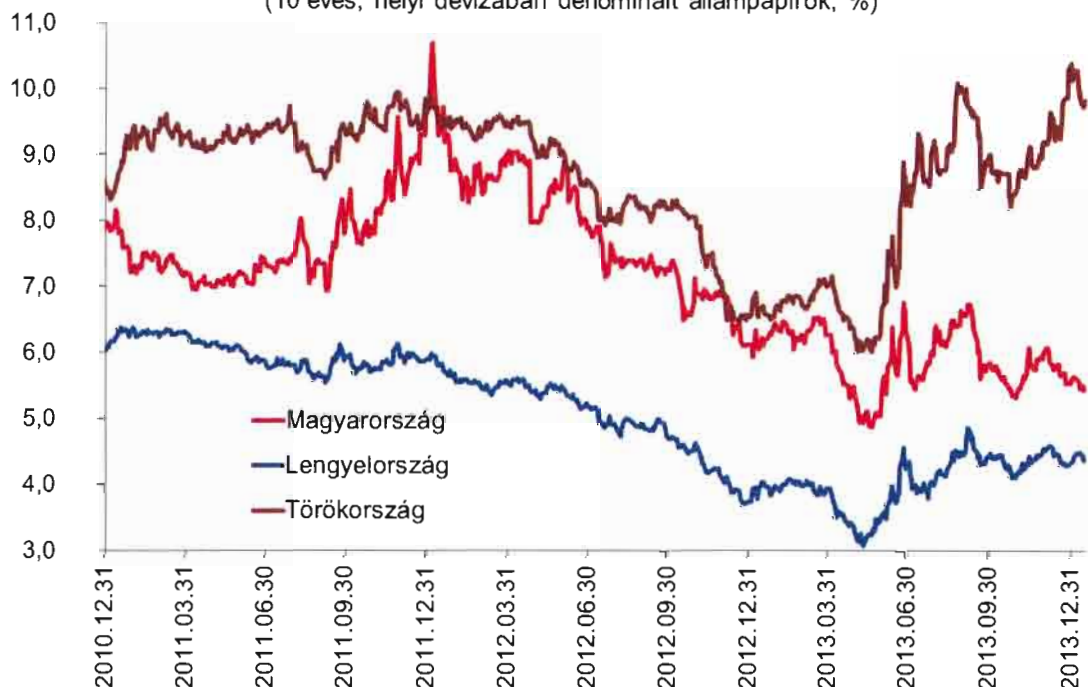
A dedikált fejlődő piaci kötvényalapokba irányuló célzó tőkeáramlás



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 vesszőfutáson esett át a helyi deviza és a kötvénypiac.

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



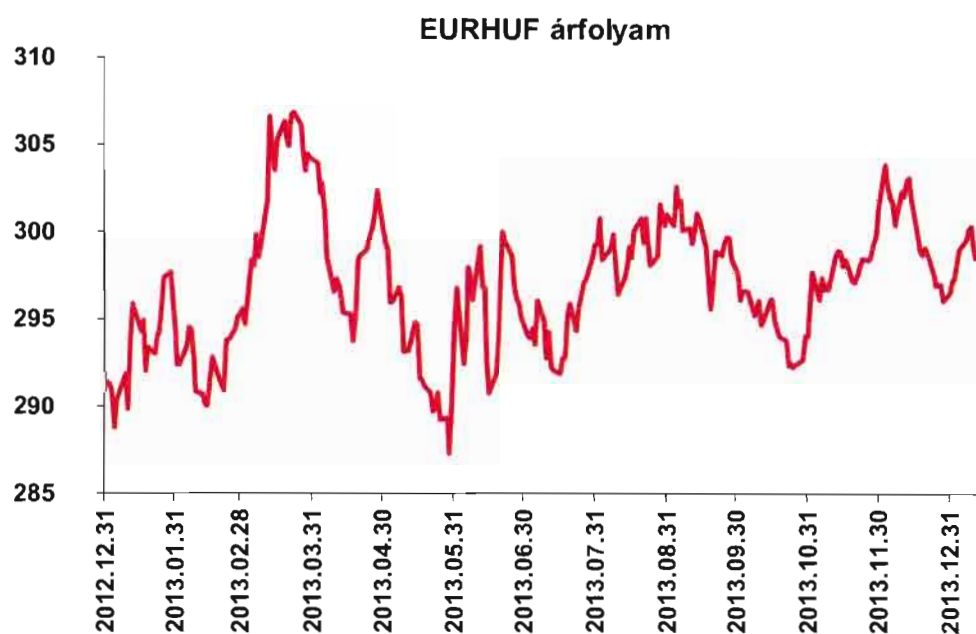
Forrás: Bloomberg

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

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



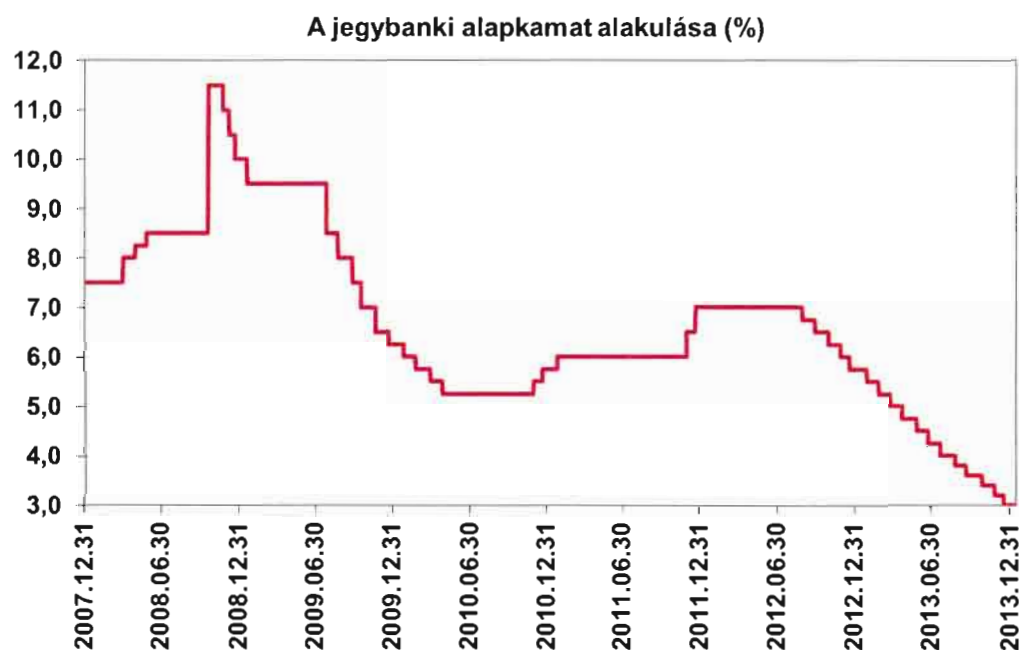
Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

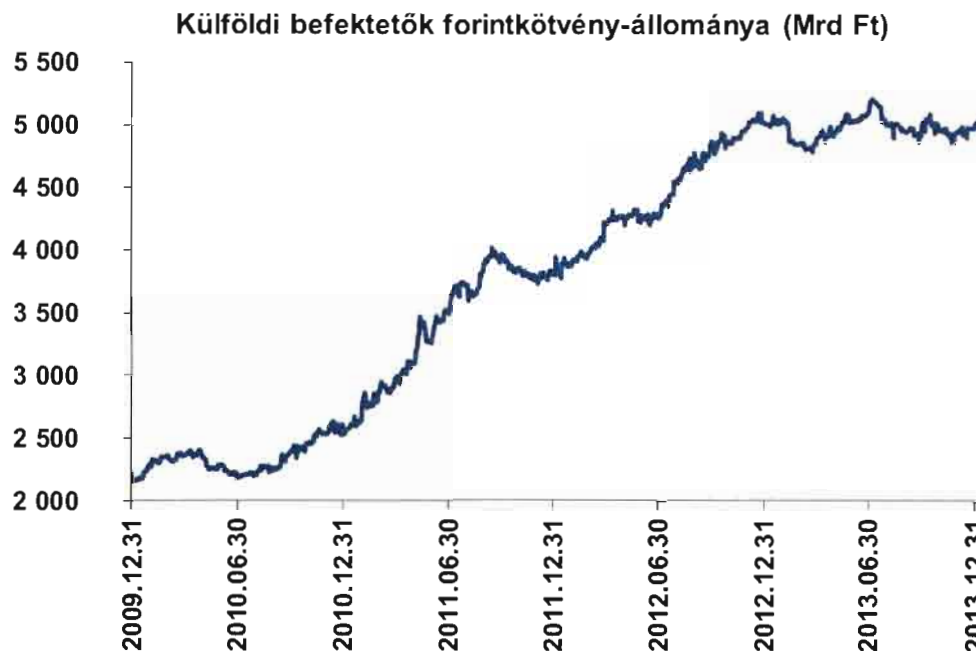
Elsősorban az elmúlt években jelentős többletbe váltó folyófizetésimérleg-egyenlegnek volt köszönhető, hogy a forint a nemzetközi piacokon tapasztalható turbulenciák ellenére viszonylag stabil tudott maradni az év során. Ráadásul mindez a jegybanki alapkamat jelentős csökkenése mellett került sor: az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



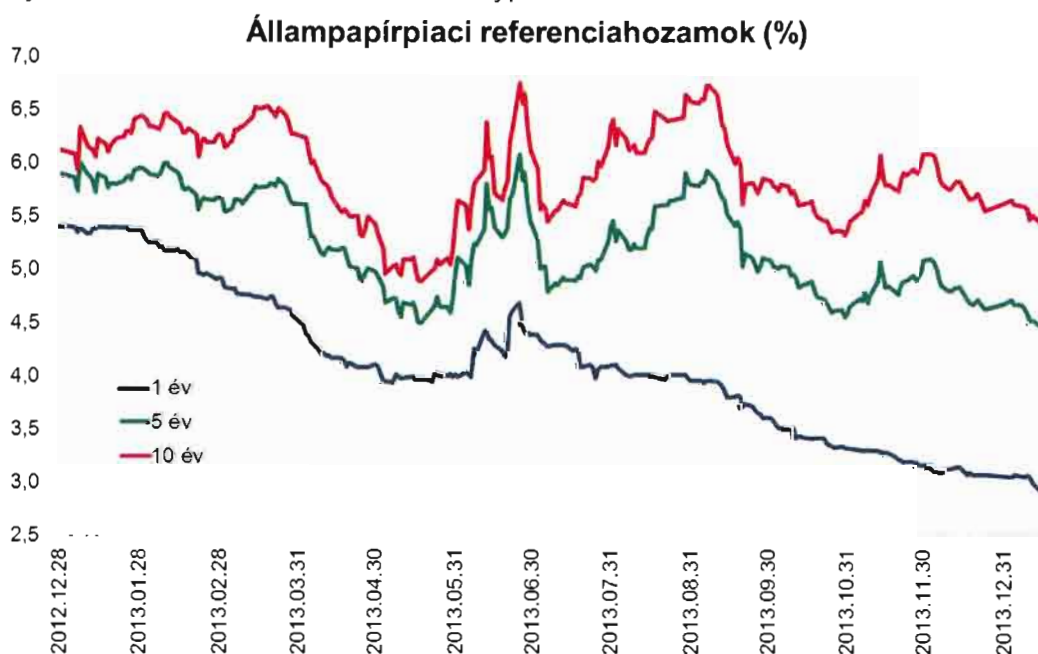
Forrás: MNB

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 lejáráó papírjaik helyett új kötvényeket vásároltak.



Forrás: ÁKK

A hazai állampapírpiacon kettősség jellemezte az év során: a rövid hozamok a kamatcsökkentési sorozattal párhuzamosan viszonylag egyenletes csökkenést mutattak, míg a hosszú hozamokban jelentős kilengéseket láthattunk. A hosszú lejáratú kötvények piacán az év első hónapjaiban a jegybanki vezetőváltás kapcsán felmerült bizonytalanság gátolta a hozamcsökkenést, majd miután kiderült, hogy a piac aggodalmai nagyjából alaptalannak bizonyultak, jelentős hozamcsökkenés következett a tavaszi hónapokban. A nyáron a nemzetközi hangulatváltozás is beleszólt a hazai piaci folyamatokba: augusztus végéig a globális hozamemelkedési trendbe illeszkedve a hazai hosszú papíroktól elvárt hozamszintek is emelkedtek. Ezt követően némi megnyugvást tapasztalhattunk (amiben a Fed tapering-től való visszalépése is segített), majd egy novemberi megingást követően az év végére ismét optimistább hangulatban zajlott a kereskedés a hazai kötvénypiacon.



Forrás: ÁKK



Forrás: ÁKK

A 2013-as év – az előző évhez hasonlóan – a hosszabb futamidejű papírok érdemi felülteljesítésével zárult. Az év végi hajrának köszönhetően az éven túli kötvényeket lefedő MAX index kétszámjegyű növekedést produkált (+10,03%), ami jelentősen meghaladta a pénzpiaci instrumentumokon elért hozamot (RMAX index: +5,71%). A szinte a teljes forintpiacot lefedő MAX Composite Index az év során kerekén 9%-kal haladta meg a 2012 végi értékét.

	Éven túli futamidők (MAX-index)	Éven belüli futamidők (RMAX-index)	MAX Composite Index
2013 I. negyedév	2,55%	1,75%	2,42%
2013 II. negyedév	1,54%	1,30%	1,46%
2013 III. negyedév	2,81%	1,32%	2,37%
2013 IV. negyedév	2,78%	1,22%	2,47%
2013. I-IV. negyedév	10,03%	5,71%	9,00%

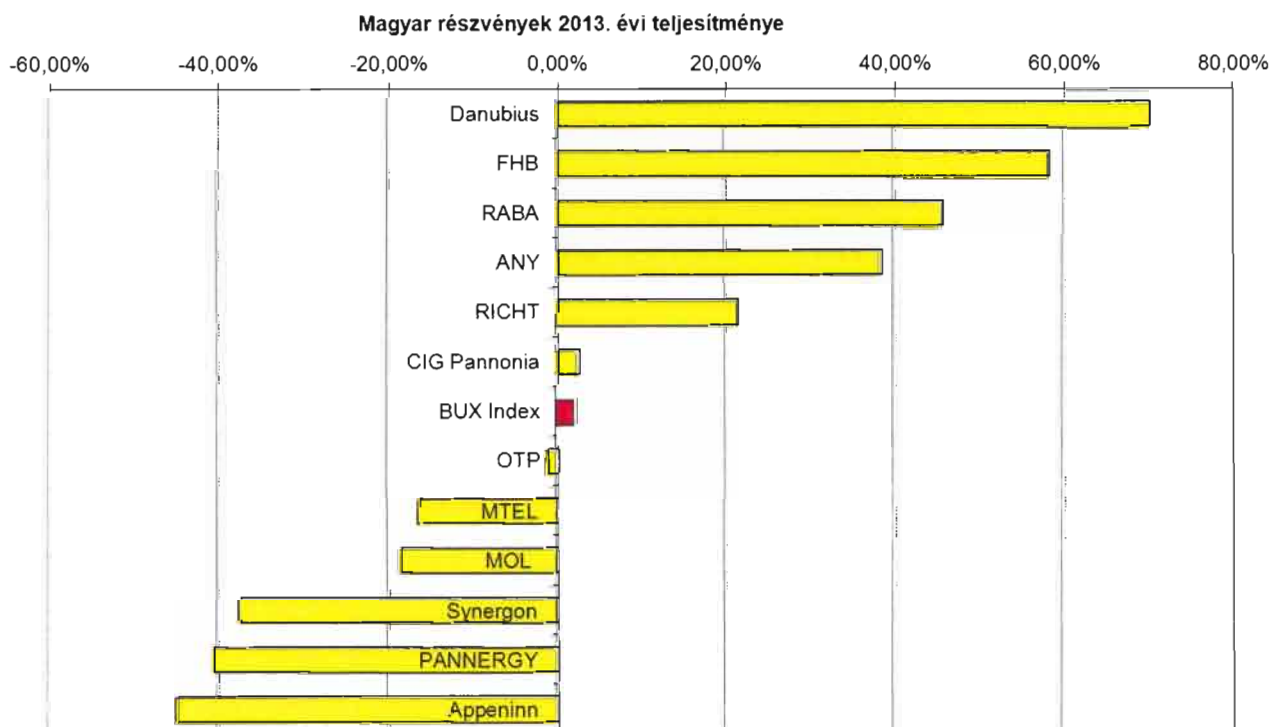
Hazai és regionális részvények

2013 igen változékony időszaknak bizonyult a magyar 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 tetézett. 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 megmentő csomag tetézett. A kormány oldaláról homályos információk szivárogtak ki, melyek a bankrendszer jelentős veszteségének lehetőségét is magukban hordozták. Az OTP árfolyama a híresztelésekre esni kezdett, amit a vezérigazgató jelentős részvényeladása tovább nyomott lefelé. A devizahiteles probléma egészen az év végéig rányomta a bélyegét a részvény alakulására, amit további bennfentes eladások tetéztek.

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

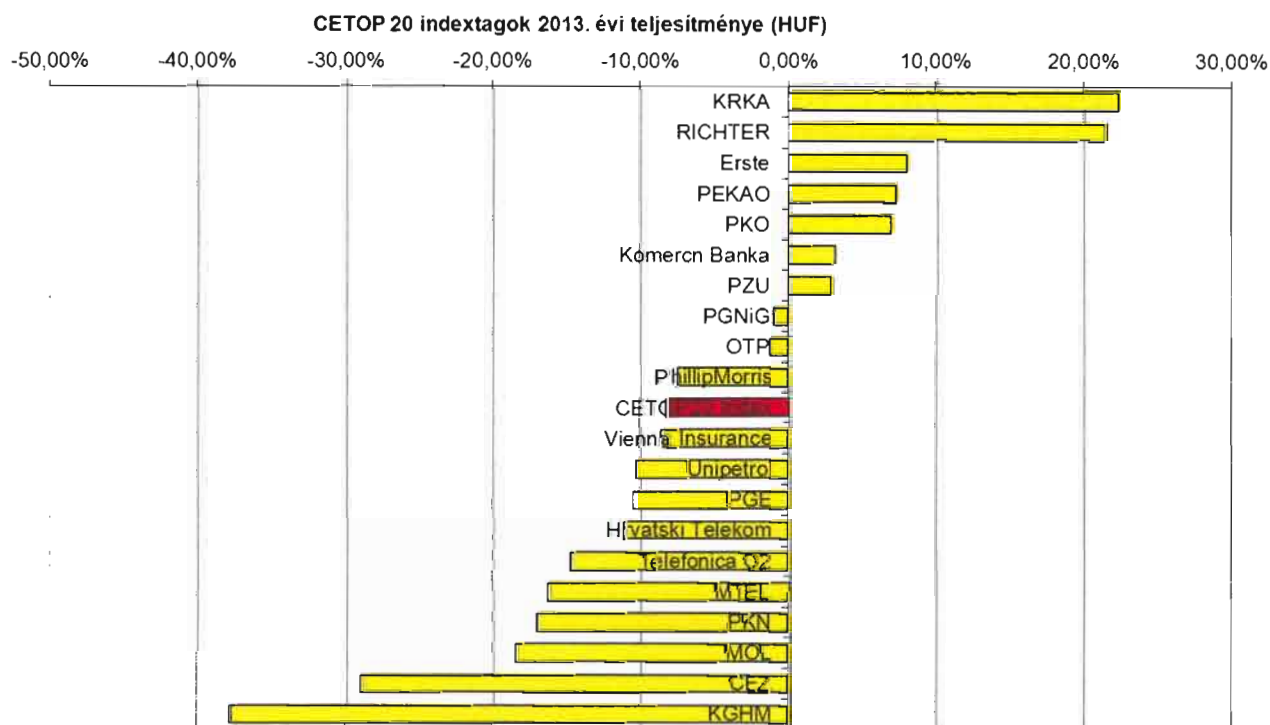
Az alulteljesítők táborát erősítette a MOL is, aki kifejezetten rossz teljesítményt nyújtott 2013-ban. Az árfolyam esése a Dana Gas okozta februári blokk értékesítésével kezdődött. Az egyszeri eladói nyomás lefelé hajtotta az árfolyamot, azonban a Dana Gas pénzügyi gondjai nem oldódtak meg, így lehetőségként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

2013-ban a magyar tőzsde és a BUX index is szegényebb lett egy vállalattal, mivel az EGIS-t a korábbi többségi tulajdonosa a Servier 28000 Ft-os áron felvásárolta majd kivezette a tőzsdéről.

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

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

A harmadik negyedévben a világpiaci hangulattal egyetemben, mélypontjairól az index 7,7%-ot emelkedett. A nyár folyamán, majd a szeptemberben konkretizálódott lengyel nyugdíjpénztári reformtervezet ugyan kedvezőtlenül hatott, ám végül a lengyel kormány a tőzsde szempontjából kedvező megoldást választott. A negyedik negyedév emelkedést hozott a CETOP20-as indexnek, azonban decemberben egy vissza korrekciót tapasztalhattunk, mely többnyire egyedi vállalati eseményeknek köszönhető.



2013 legfájdalmasabb része, hogy az áram és a szén ára jelentősen csökkent, historikus mélypontokat elérve. Az NWR-nek, a CEZ-nek és a PGE-nek különösen kedvezőtlen volt az év, a legrosszabbul teljesítők között voltak. Az NWR-t csődvészély is fenyegette, így árfolyama komoly mértékben esett, aminek következtében októberben kisesett az indexből és helyét a Phillip Morris vette át. A KGHM is a vesztesek táborát erősítette a csökkenő réz ár következtében.

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

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

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

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

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

Nemzetközi deviza- és részvényt piacok

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

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

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

Egyes devizák forinttal szembeni árfolyamváltozása

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

Az amerikai részvényt piacok 2013-ban komoly emelkedést tudhatnak a hátuk mögött, csak a FED eszközvásárlási programjának kivezetéséről szóló bejelentések tudták megingatni a növekedést. Az első tapering hírek május elején kerültek a napvilágra,

majd augusztusban is felerősödtek a félelmek, ám az év végére egyértelművé vált, hogy a FED csak lassan fogja kivezetni programját, így a kedvező makro adatok hajthatták felfelé az árfolyamokat.

Az európai 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, értékeltésben is nőtt a spread a fejlett piaci részvények és a fejlődő piaci részvények között. Az elmúlt évben a fejlődő piacokat a FED tapering érintette különösen érzékenyen.

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (saját devizában)

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

Főbb nemzetközi részvénytőzsdék teljesítménye (közös devizában - EUR)

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

Árupiacok

2013 a nyersanyagok árának 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 Katamarán Származtatott Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. évi üzleti jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2014. március 31.



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

Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.

Pioneer Katamarán Származtatott Alap

2013.évi Éves jelentése

Dátum: 2014. március 31.

Készítette:

Pioneer Alapkezelő Zrt.

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

Cg. :01-10-044149



A Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Budapest, Fő u. 14.III.em, Cg. 01-10-044149) a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja a Pioneer Katamarán Származtatott Alap befektetési jegyeinek tulajdonosait az Alap 2013. évi éves eredményéről.

Pioneer Katamarán Származtatott Alap alapadatai

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

- az Alap neve: **Pioneer Katamarán Származtatott Alap**
- az Alap működési formája: nyilvános
- az Alap fajtája: nyíltvégű
- az Alap elsődleges eszközkategóriájának típusa: értékpapíralap
- az Alap harmonizációja: ÁÉKBV irányelv alapján nem harmonizált alap
- az Alap futamideje: határozatlan
- az Alap és az arra kibocsátott Befektetési jegyek denominációja: magyar forint

Az Alap által kibocsátott befektetési jegysorozatok jellemzői:

- „A” sorozat
ISIN kódja: HU0000712096
Névértéke: 1 (egy), -Ft
- C” sorozat
ISIN kódja: HU0000712708
Névértéke: 1 (egy), -Ft
- „I” sorozat
ISIN kódja: HU0000712716
Névértéke: 1 (egy), -Ft

Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2013. március 21-én kelt H-KE-III-162/2013. sz. határozatával, 1111-513. lajstromozási számon, 2013. március 21. napjával vette nyilvántartásba, az Alap indulásakor a rendelkezésre álló pénzeszköz 1.182.030.509,41 forint volt.

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt. (székhely: 1011 Bp. Fő u. 14.)

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Szabadság 5-6.)

Könyvvizsgáló cég: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhely: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bodor Kornél (kamrai nyilvántartási száma: 005343)

Forgalmazók:

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

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

I. Vagyonkimutatás

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

Kategória	2013.03.22		2013.12.31	
	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %	Érték (HUF)	Nettó eszközérték %
ÁTRUHÁZHATÓ ÉRTÉKPAPÍROK	0	0,00%	2 986 284 994	80,70%
EGYÉB ESZKÖZÖK	0	0,00%	9 135 998	0,25%
BANKI EGYENLEGEK	1 182 030 509	100,00%	802 554 390	21,69%
ÖSSZES ESZKÖZ	1 182 030 509	100,00%	3 797 975 382	102,64%
KÖTELEZETTSÉGEK	0	0,00%	-97 524 489	-2,64%
NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK	1 182 030 509	100,00%	3 700 450 893	100,00%

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

SAJÁT BEFEKTETÉSI JEGYEK (db)	ISIN kód	2013.03.22	2013.12.31
Pioneer Katamarán Származtatott Alap A sorozat	HU0000712096	1 181 860 939	3 287 044 696
Pioneer Katamarán Származtatott Alap C sorozat	HU0000712708	-	11 089 699
Pioneer Katamarán Származtatott Alap I sorozat	HU0000712716	-	269 764 274

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

Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték	ISIN kód	2013.03.22	2013.12.31
Pioneer Katamarán Származtatott Alap A sorozat	HU0000712096	-	1,037076
Pioneer Katamarán Származtatott Alap C sorozat	HU0000712708	-	1,037262
Pioneer Katamarán Származtatott Alap I sorozat	HU0000712716	-	1,038066

A jegyzés diszkont áron történt, ezért az induló egy jegyre jutó nettó eszközérték jegyzésenként eltérő lehet.

IV. Az értékpapírállomány összetétele:

Értékpapír	ISIN kód	2013.03.22	2013.12.31	Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	Egyéb átruházható értékpapírok	Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok
D140108	HU0000519285	0	299 809 500		✓	✓		✓
D140305	HU0000519350	0	298 482 300		✓	✓		✓
2015/C MÁK	HU0000402581	0	328 383 418		✓			✓
2028/A MÁK	HU0000402532	0	423 626 400		✓			✓
REPJUN 4.75 02/03/2015	US445545AC05	0	168 610 159	✓				✓
SPDR S AND P ETF TRUST	US78462F1030	0	67 714 557	✓				
Vanguard European ETF	US9220428745	0	67 211 399	✓				
ALTEO ENERGIA SZOLGÁLTATÓ NYRT.	HU0000103593	0	40 885 000	✓				
APPLE COMPUTER INC /US0378331005/	US0378331005	0	26 618 940	✓				
ENERGA SA	PLENERG00022	0	18 249 408	✓				
KOMERCNI BANKA - CZ0008019106	CZ0008019106	0	47 923 640	✓				
MAGYAR TELECOM RT.	HU0000073507	0	96 687 508	✓				
MASTERPLAST NYRT.	HU0000093943	0	23 108 000	✓				
MOL részvény	HU0000068952	0	145 763 250	✓				
OTP részvény	HU0000061726	0	237 185 000	✓				
RICHTER GEDEON NYRT.	HU0000123096	0	166 502 150	✓				
ROMGAZ SA IPO	US83367U2050	0	31 084 517	✓				
SUEDZUCKER AG	DE0007297004	0	35 709 544	✓				
Türkiye Sinai Kalkınma Bankası	TRATSKBW91N0	0	34 190 402	✓				
2019/B MÁK	HU0000402649	0	89 814 374		✓	✓		✓
PEMÁK 2016/X	HU0000402664	0	159 415 522			✓		✓
PEMÁK 2016/Y	HU0000402698	0	179 310 006			✓		✓
		0	2 986 284 994					

Megjegyzés:

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

V. Elemzés

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

	Aránya az összes eszközhöz képest	
	2013.03.22	2013.12.31
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	-	31,79%
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	-	37,92%
Közelmúltban forgalombahozott értékpapír	-	27,04%
Egyéb átruházható értékpapírok	-	0,00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	51,28%

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:

	2013.03.22	2013.12.31
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	51,28%
Résztvények	-	23,80%
Repo megállapodások	-	0,00%
Befektetési jegyek	-	3,55%
Lekötött betét, zéró kupon betét	-	0,00%
Származtatott ügyletek	-	0,17%
Egyéb eszközök	100,00%	21,20%
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:

ezer Forint

a) befektetésekből származó jövedelem:	73 723
b) egyéb bevétel:	0
c) kezelési költségek (alapkezelői díj):	-28 425
d) a letétkezelő díjai:	-2 208
e) egyéb díjak és adók:	
bizományosi díj:	0
bankköltség:	-654
felügyeleti díj:	-550
egyéb költség és ráfordítás:	-6 844
f) nettó jövedelem:	35 042
g) felosztott jövedelem (fizetett hozam):	0
újra befektetett jövedelem:	35 042
h) a tőkeszámla változása *:	2 443 427
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése:	0
j) minden olyan egyéb változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközére:	0

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

VII. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évről (Ft)

Dátum	"A" sorozat		"C" sorozat		"I" sorozat	
	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam	nettó eszközérték	árfolyam
2013.12.31	3 408 914 925	1,006759	11 802 918	1,037262	280 033 049	1,038066

VIII. A származtatott ügyletek részletes leírása

Az év végi nyitott származtatott pozíció bemutatása:

Kötésdátum	Forward dátum	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	2013/12/31-i érték (Ft)
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	500 000,00	HUF/EUR KK	304,62	2 904 900
2013.12.12	2014.03.24	FX forward eladási pozíció nyitása	750 000,00	HUF/USD KR	221,03	2 978 475
2013.11.22	2014.03.25	FX forward eladási pozíció nyitása	100 000,00	HUF/EUR KK	299,95	114 650
2013.11.21	2014.03.25	FX forward eladási pozíció nyitása	545 000,00	HUF/EUR KK	299,50	381 173
						6 379 198

2013-ban lezárt származékos ügyletek:

Kötésdátum	Forward dátum	Zárás időpontja	Művelet típus	Mennyiség	Eszköz	Kötési árfolyam	Zárási árfolyam	Eredményhatás
2013.04.22	2013.05.27	2013.05.27	FX forward eladási pozíció elszámolása	545 000,00	HUF/EUR KK	300,10	289,05	6 022 250
2013.04.05	2013.06.10	2013.06.07	FX forward eladási pozíció elszámolása	10 060 000,00	HUF/JPY KR	2,42	2,32	1 021 090
2013.04.10	2013.07.12	2013.06.25	FX forward eladási pozíció elszámolása	200 000,00	HUF/EUR KK	301,12	298,09	606 000
2013.06.07	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció elszámolása	10 060 000,00	HUF/JPY KR	2,33	2,2878	451 694
2013.06.04	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció elszámolása	12 000 000,00	HUF/JPY KR	2,24	2,2878	-534 000
2013.05.31	2013.08.05	2013.08.01	FX forward eladási pozíció elszámolása	24 500 000,00	HUF/JPY KR	2,29	2,2878	4 900
2013.04.04	2013.09.18	2013.06.25	FX forward eladási pozíció elszámolása	405 475,54	HUF/EUR KK	308,28	300,32	3 227 585
2013.03.26	2013.09.18	2013.09.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	750 000,00	HUF/USD KR	239,87	224,00	11 902 500
2013.08.22	2013.09.20	2013.09.18	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 100 000,00	HUF/EUR KK	300,86	298,10	3 036 000
2013.09.05	2013.11.15	2013.11.14	FX forward eladási pozíció elszámolása	280 000,00	HUF/USD KR	230,19	221,60	2 405 200
2013.05.27	2013.11.25	2013.11.21	FX forward eladási pozíció elszámolása	545 000,00	HUF/EUR KK	293,85	297,40	-1 934 750
2013.08.05	2013.11.29	2013.11.22	FX forward eladási pozíció elszámolása	100 000,00	HUF/EUR KK	301,28	297,85	343 000
2013.08.01	2013.11.29	2013.10.03	FX forward eladási pozíció elszámolása	46 560 000,00	HUF/JPY KR	2,29	2,25	2 039 328
2013.08.23	2013.12.16	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	500 000,00	HUF/EUR KK	301,11	303,20	-1 045 000
2013.09.17	2013.12.19	2013.12.12	FX forward eladási pozíció elszámolása	750 000,00	HUF/USD KR	225,58	220,07	4 132 500
2013.09.18	2013.12.20	2013.11.29	FX forward eladási pozíció elszámolása	1 100 000,00	HUF/EUR KK	300,50	301,20	-770 000
2013.11.14	2014.02.25	2013.11.20	FX forward eladási pozíció elszámolása	280 000,00	HUF/USD KR	222,92	221,71	338 800
2013.12.02	2014.03.25	2013.12.17	FX forward eladási pozíció elszámolása	600 000,00	HUF/EUR KK	304,68	300,65	2 418 000
								33 665 097

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 Katamarán Származtatott Alap

EREDMÉNYKIMUTATÁS (eFt)	Nyitó 2013.03.21	2013. 03.21-12.31.
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	175 800
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	102 077
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	33 282
V. Egyéb ráfordítások	0	5 399
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX. Tárgyévi eredmény	0	35 042


PIONEER Befektetési Alapkezelő
Zártkörűen Működő Részvénytársaság
1071 Budapest, Fő u. 14.
Pioneer Befektetési Alapkezelő Zrt.