

az

# **EQUILOR Likviditási Befektetési Alap**

## **2015. első féléves jelentése**

Dátum: 2015. augusztus 28.

**Készítette:**  
**EQUILOR Alapkezelő Zrt.**  
**Székhely: 1037 Budapest**  
**Montevideo u. 2/C.**  
**Cégjegyzékszám: 01-10-047344**



A EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 21. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2015. év első félévének működési eredményéről.

## I. Az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap alapadatai

---

### 1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje 2012. november 27-ével indult.

ISIN kód: HU0000711775

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Letétkezelő: a Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

Könyvvizsgáló cég: a Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11. III/11.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK tagsági igazolvány száma E-001130

#### **Forgalmazók:**

Raiffeisen Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123. Budapest, Alkotás u. 50.)

### 3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 1,00 forint.

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden banki munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján került meghatározásra.

Az eszközértékszámítás (lásd az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát) szabványai szerint a mögöttes piaci folyamatokat tükrözve naponta kerültek kiszámításra és a befektetők számára publikálásra.

### 4. Az Alap hozama

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. Mivel az Alap nyíltvégű, ezért a Befektetési Jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét a Befektetési Jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

### 5. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

### 6. Az Alap közzétételi helyei

[www.eqa.hu](http://www.eqa.hu)

[www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu)

## Az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap számszaki adatai

### 1. Vagyongkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele, a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint, a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszközök összes eszközön belüli aránya.

	2014.12.31		2015.06.30	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	1 262 274 450	95,73%	239 233 329	87,89%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	57 100 000	4,33%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök	110 981	0,01%	33 303 773	12,24%
összes eszköz	1 319 485 431	100,07%	272 537 102	100,13%
kötelezettségek	-936 561	-0,07%	-355 894	-0,13%
<b>nettó eszközérték</b>	<b>1 318 548 870</b>	<b>100,00%</b>	<b>272 181 208</b>	<b>100,00%</b>

### 2. A forgalomban levő befektetési jegyek száma a tárgyidőszak elején és végén

2014.12.31	2015.06.30
1 251 809 965 db	257 213 149 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 994.596.816 darabbal csökkent a félév során. Ez 79,45%-os csökkenésnek felel meg.

### 3. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak elején és végén

2014.12.31		2014.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
1 318 548 870	1,053314	272 181 719	1,058195

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 79,36%-kal zsugorodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 0,46%-kal nőtt.

#### 4. A befektetési alap összetétele, az egyes eszközök összes eszközön belüli aránya

Az alap indulását követő időszakban az alap eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban és pénzügyi eszközökben tartottuk, ezt a befektetési politikát folytattuk 2015. első félévében is.

	2014.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
egyéb átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 262 274 450	95,73%	239 233 329	87,89%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	57 100 000	4,33%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök-kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	-825 580	-0,06%	32 947 879	12,11%
nettó eszközérték	<b>1 318 548 870</b>	<b>100,00%</b>	<b>272 181 208</b>	<b>100,00%</b>

#### 5. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban, ezer forintban

a)befektetésekből származó jövedelem	6 748
b)egyéb bevétel	-
c)kezelési költségek	1 581
d)a letétkezelő díjai	126
e)egyéb díjak és adók	702
f)nettó jövedelem	4 339
g)felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h)a tőkeszámla változásai	14 968
i)a befektetések értéknövekedése,illetve értékcsökkenése	2 109
j)minden egyéb olyan változás,amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen tétel

#### 6. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Időszak hozama (%)
2012.11.27	201 430 075	1,001335	-
2012.12.28	308 193 836	1,004131	0,28
2013.12.31	590 439 263	1,037439	3,32
2014.12.31	1 318 548 870	1,053314	1,53
2015.06.30	272 181 719	1,058195	0,46

A 2012.11.27 és 2015.06.30 közötti futamidő során az alap 5,68%-os hozamot (2,16% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 8,82% (évesítve 3,32%) volt.

#### 7. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet

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

Az Alapkezelő 2012. augusztus 1-ével alakult meg. Ezt követően az év őszén kerültek felállításra első alapjai, Likviditási nyíltvégű alapja november 27-ével kezdte futamidejét. A tárgyidőszakban változás az Alap befektetési politikájában nem történt.

Az Alap mögöttes piacainak 2015. első félévi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

## 9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2015 első félévében nem került sor.

Az Alap 2015. év első félévi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	1 580 872
Letétkezelői díj	126 467
Felügyeleti díj	79 028
Könyvvizsgálói díj	95 250
Bankköltség	5 761
Könyvelési díj	33 500
Egyéb költség	330 200
<b>Működési költség összesen</b>	<b>2 251 078</b>

### III. Az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

---

#### **Befektetési politika**

Az alap célja, hogy olyan, rövid távon is jövedelmező, rugalmas befektetési lehetőséget kínáljon, amely a forint betétekkel és a rövid futamidejű állampapírokkal versenyképes hozam elérését biztosítja.

#### **Folyamatos árfolyamemelkedés**

Az alap kiemelt célja, hogy a befektetési jegyek árfolyama folyamatosan emelkedjen, így akár a néhány napos befektetéseknek is kiváló – más befektetési formák által nem elérhető - lehetőséget biztosítson.

#### **Biztonság és stabilitás**

Elsősorban azoknak ajánlható, akik egy évnél rövidebb időtávra kívánják elhelyezni megtakarításaikat, egy kimondottan biztonságos, rendkívül stabil befektetési formában.

#### **Rugalmas visszaválthatóság, kamatveszteség nélkül**

Előre nem meghatározott időpontú, napi értéken történő visszaválthatósága miatt lényegesen rugalmasabb befektetési lehetőséget kínál, mint a kötött lejárattal rendelkező betéti konstrukciók.

Az alap benchmarkja: 100% ZMAX index

## IV. Mögöttes piaci folyamatok 2015 első félévében

Az alapkezelés szempontjából a legfontosabb piac a rövid futamidejű magyar állampapír és a pénzpiac volt. Ugyanakkor a Likviditási alap globális beágyazottsága révén a többi eszközcsoport folyamatai is hatnak rá. Ezért előljáróban összefoglaljuk az első félév nemzetközi tőkepiaci környezetét.

### 1. Nemzetközi tőkepiacok

2015 első hat hónapjának fő irányvonalát az európai monetáris lazítás, az amerikai első negyedéves GDP adatok, és így az első kamatemelés várható időpontja, valamint a görög válság határozták meg.

Januárban még a Svájci Jegybank borzolta a kedélyeket, miután az frank euróhoz való köztöttségét egyik napról a másikra megszüntette, így az alpesi ország devizája hirtelen az addig évekig megszokott 1,2 eurós szintről 1 alá esett, majd 1 és 1,1 között maradt az év legnagyobb részében. Az indoklás szerint azért volt erre szükség, mert az euró ekkor már gyengülő pályán volt, valamint valószínűsíthető, hogy a Svájci Jegybank nem akarta magát kitenni annak a kockázatnak, hogy az Európai Központi Bank mennyiségi lazítása miatt még több eurót kelljen vennie a hazai deviza védelme érdekében. Az eredmény felemás lett, egyrészt brókercégek és ügyfelek százai mentek egyik napról a másikra tönkre, ráadásul azóta az alpesi ország erős, deflációs környezetbe ragadt az erős deviza miatt, így ez nyomottá teszi a gazdaságukat is.

Pár nap múlva jött a már sokak által várt EKB bejelentés, mely szerint az európai monetáris hatóság havi 60 milliárd euróért fog régiós kötvényeket venni és a cél a jegybank mérleg felduzzasztása. Az alacsony inflációt és a hitelek iránti gyenge kereslet szerintük így lehet a legegyszerűbben orvosolni, mindez persze elsősorban a részvénypiacok száguldását és az euró főbb devizákkal szembeni gyengülését okozta.

		2015 június	2015-ben	2014-ben	2010.12.31
				1 év	óta
főbb fejlett részvénypiacok	USA irányadó blue chip S&P 500	-2,10%	0,20%	11,39%	64,05%
	USA kis kapitalizáció Russell 2000	0,59%	4,09%	3,53%	60,01%
	Németország DAX	-4,11%	11,62%	2,65%	58,30%
	Egyesült-Királyság FTSE 100	-6,64%	-0,69%	-2,71%	10,53%
	Franciaország CAC40	-4,35%	12,11%	-0,54%	25,90%
	Japán Nikkei 225	-1,59%	24,21%	56,72%	97,83%

Az év elején Görögországban választásokat tartottak, ahol a Syriza párt nyert, mely ígéretet tett, hogy véget vet az évek óta tartó megszorításoknak és jobb jövőt biztosít a mediterrán ország lakóinak. Ezzel elkezdődött az a tárgyalás-sorozat, mely több hónapnyi sikertelenség után június utolsó hétvégéjén a tanácskozások megszakításához, és egy görög népszavazásba torkollt, ahol arra kellett választ adni, hogy elfogadja-e a nép a megszorításokat avagy sem. Több mint 60%-al a nemek kerültek fölénybe, így az a paradoxon helyzet állt elő, hogy ugyan az ország lakói nem kérnek a megszorító csomagokból, de az eurót szívesen használnák tovább. A félév végén nehéz megjósolni, hogy mi fog történni, a legújabb fejlemények szerint egy új fizetőeszközt kell a görögöknek bevezetni, és valószínűleg a valutaunióból is kilépnek.

A jó hír, hogy a görög tragédia immár elszigetelt esetnek látszik, nem úgy, mint 2011-ben, a legtöbb bank nem rendelkezik kivettséggel, így nem kell arra gondolni, hogy elindul egy „pénzügyi fertőzés”.

Az év első negyedében az amerikai gazdasági növekedés alulmúlta a várakozásokat, hiszen az 0,2%-al zsugorodott december és március között, köszönhetően az erős dollárnak, az olaj áresésének és így az energetikai szektor beruházásainak elmaradásának, valamint a rendkívül zord télnek és a nyugati országrészben, Los Angeles-től Seattle-ig tartó kikötői sztrájkoknak, mely során a tengeri árufuvarozás több napig megbénult. Ilyenre, eddig mindösszesen kétszer volt példa, 1971-ben és 2002-ben és akkor is megsínylette az amerikai GDP az esetet. Mindezek után végleg lekerült a júniusi kamatemelés a napirendről, és legutóbb szeptembert jelölték meg a közgazdászok, azonban a világ folyamatait figyelembe véve nem lennének meglepődve, ha 2016-ig semmiféle kamatemelést nem látnánk.

Mindez rányomta a bélyegét a vállalati profitokra is, így az amerikai részvényindexek is csak enyhe pluszt tudtak felmutatni, míg Európa és a Távol-Kelet is bőven +10% feletti hozamot produkált.

A fenti események mellett talán kevés figyelem irányult a kínai és a japán piacokra. Utóbbi országban a Japán Jegybank folytatta gigantikus mennyiségi lazítását, így a részvény indexük jelentős hozamot tudott felmutatni az év első felében. Ehhez csatlakozott a Kínai Népköztársaság jegybankja is, amely látva a világ folyamatait, és a lassan 7% alatti gazdasági növekedést, kénytelen volt a monetáris eszköztárhoz nyúlni. Ennek és még néhány piacot érintő döntésnek köszönhetően a Shanghai belső piac több mint 150%-ot emelkedett 2014 év vége és 2015 májusa között, majd a nyár első hónapjában már 30%-os korrekció zajlott a világ legnépesebb országának börzén.

		2015 június	2015-ben	2014-ben	2010.12.31	
				1 év	óta	
főbb fejlődő részvénypiacok	MSCI EM Index	MXEF	-3,18%	1,67%	-4,98%	-15,56%
	Kína	SHCOMP	-7,25%	32,23%	-6,75%	52,32%
	India	Nifty	-0,77%	1,04%	6,76%	36,42%
	Mexikó	MEXBOL	0,78%	4,42%	-2,24%	16,87%
	Brazília	IBOV	0,61%	6,15%	-15,50%	-23,41%
	Korea	Kospi	-3,12%	3,37%	0,12%	-6,98%

Visszatérve Európához, választások zajlottak le az Egyesült Királyságban is a félév során, de lesz még idegőrlő népszavazás a közeljövőben, hiszen az uniós tagságról előre láthatólag az angolok véleménye is ki lesz kérdezve. Persze ha addig nem történik semmi eget rengető, akkor nem valószínű, hogy a Grexit, azaz a görögök távozása után a Brexit, azaz az angolok távozása is megvalósul.

Mindezek jó táptalajt szolgáltatnak arra vonatkozóan, hogy ne legyen unalmas nyarunk. A tőkepiacok történetében általában a nyár alacsony forgalommal és gyenge teljesítménnyel szokott elmúlni, azonban a görög válság és a közeljövőben napvilágra kerülő 2. negyedéves GDP adatok szolgálhatnak meglepetéssel és magasan tarthatják a piacok volatilitását.

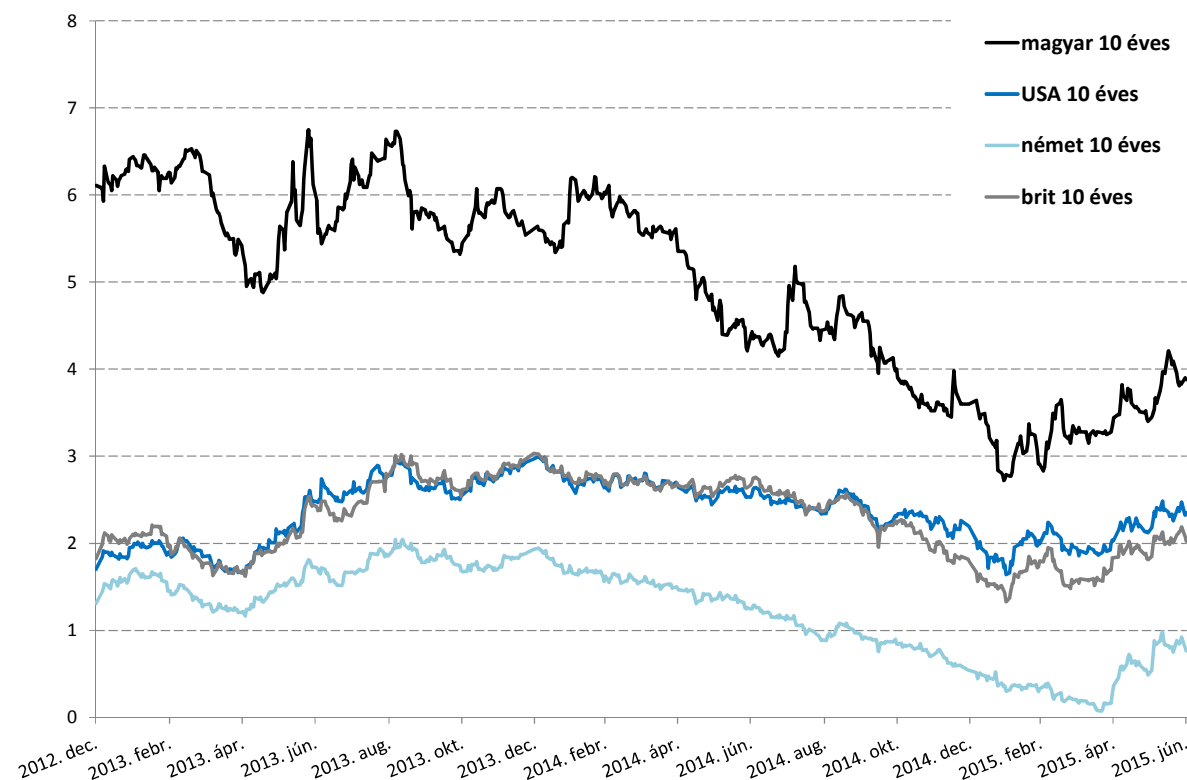


## 2. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2015 első felében továbbra is az ultra laza monetáris környezet jellemezte a világ pénzpiacait. Csak a nagyokat említve: az Európai Központi Bank, a Japán Jegybank és az Angol Jegybank továbbra is folytatta az eszközvásárlási programját, míg a FED továbbra is 0-0,25% között tartotta az alapkamatot. Azonban a piaci várakozások szerint még idén szeptemberben változhat az összkép, ugyanis a FED várhatóan elkezd szigorítani és belekezd a kamatemelési ciklusába.

A laza monetáris környezet ellenére a nemzetközi hozamkörnyezetben változás következett be, a csökkenő trend megállt és a hozamok emelkedésbe kezdtek. Az áprilisi mélypontot követően a német 10 éves hozamok 70, a brit és amerikai hozamok pedig 45 bázispontot, míg az európai periférikus országok hozamai 100-130 bázispontot emelkedtek. Ezt többen azzal a hittel hozták összefüggésbe, hogy a jelenlegi állapothoz képest a gazdaságok helyzete mindenképpen javulni fog, ami majd az infláció növekedésében és így a hozamok emelkedésében is megjelenik, amit az is erősíthet, hogy az olaj ára elkezdett emelkedni, aminek előbb utóbb komolyabb hatása lesz az inflációra, márpedig ha az infláció meghaladja a 2%-ot, akkor az EKB előzetes bejelentése szerint le fog állni a vásárlásokkal. Ezen kívül a görögökkel kapcsolatos bizonytalanságok is hatással voltak a kötvényhozamokra, azonban itt egy kettősség figyelhető meg. Míg a kockázatosabb országok (periférikus országok) hozamai jelentősen megugrottak egy esetleges görög csőd valószínűségének növekedésére, addig a biztonságosabb országok (Németország, Amerika) hozamai süllyedni kezdtek.

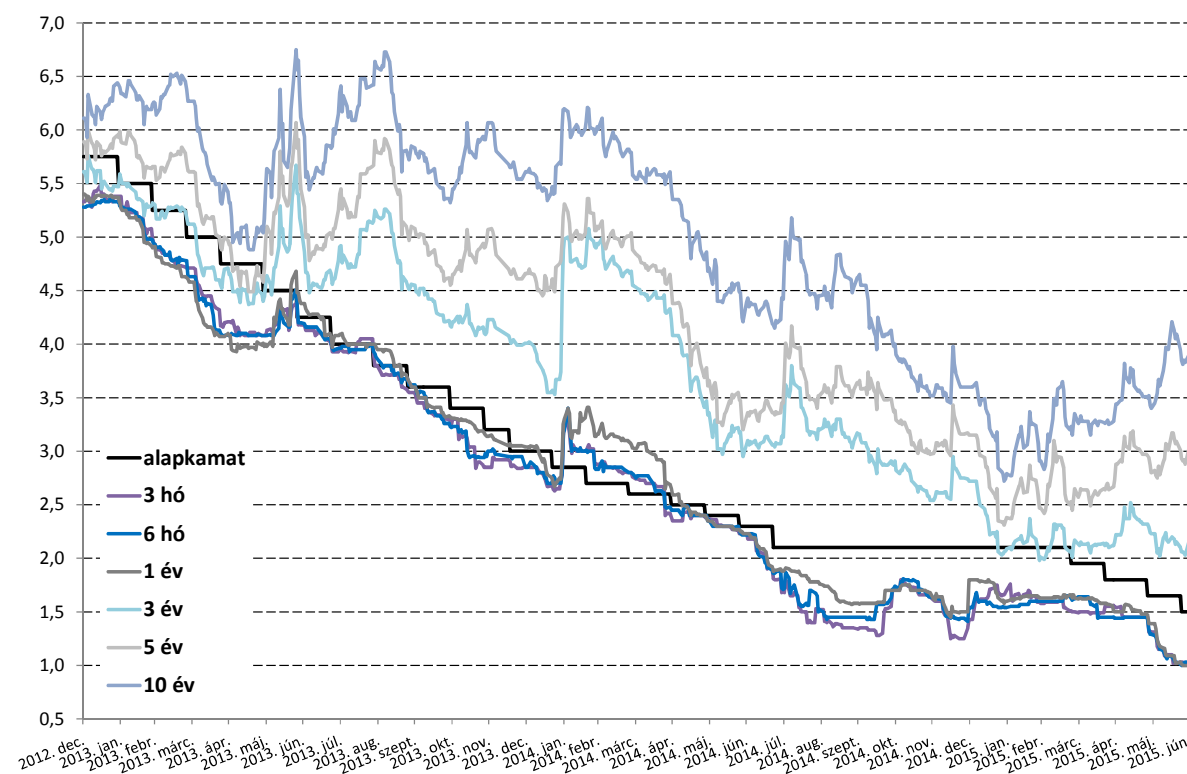
*Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2015 első félév végéig:*



Magyarországon 2015 első negyedévében újraindult a monetáris lazítási ciklus és a félév végére már a negyedik 0,25%-os kamatvágás következett be, amivel 1,50%-ra csökkent a

magyar alapkamat. Ezzel ismét csatlakozott azon jegybankok táborához, amelyek folyamatos kamatvágással szándékozzák gyengíteni a devizájukat és ezzel erősíteni a gazdasági növekedést. A jegybanki közleményekből arra lehet számítani, hogy a kamatvágási ciklus ezzel nem ér véget, ugyanis a Monetáris Tanács úgy ítéli meg, hogy az inflációs cél középtávú elérése további, kismértékű kamatcsökkentés irányába mutat. Azonban kérdéses, hogy miként fog reagálni a Monetáris Tanács, ha a FED belekezd az alapkamat emelésébe, ugyanis az jelentősen gyengítheti a magyar fizetőeszközt.

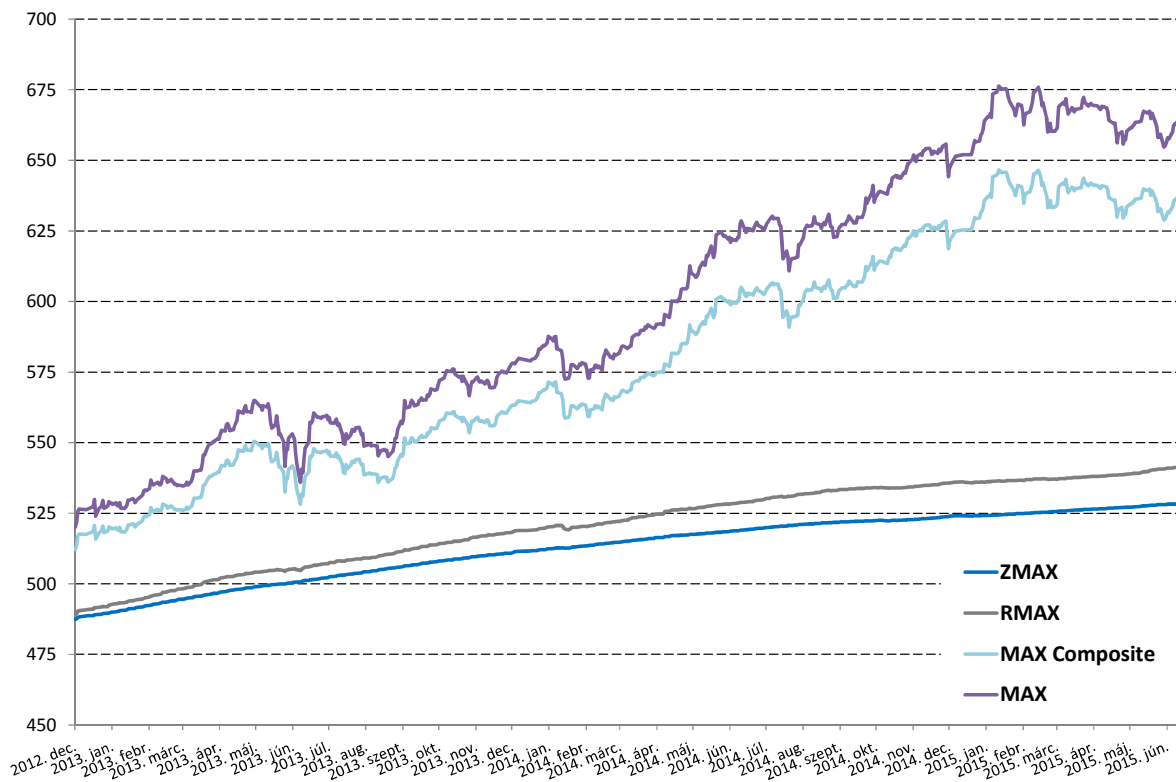
*Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-2015 első félévé között:*



A magyar hozamokban egy érdekes kettősség figyelhető meg, míg a rövid hozamok újabb történelmi mélypontra süllyedtek, addig a hosszabb hozamok folytatták a 2015 elején elkezdődött emelkedésüket. Ennek a magyarázata, hogy a rövid hozamok jól lekövetik az alapkamat változását, míg a hosszú hozamokra más tényezők hatnak nagyobb súllyal. Ezen erők egyrészt a nemzetközi piacon megfigyelhető hozamemelkedés, ami egyre kevésbé teszi vonzóvá a magyar eszközöket, mivel kisebb a kamatfelár, másrészt a görögökkel kapcsolatos bizonytalanságok is a hozamemelkedés irányába hatnak. A rövid hozamok csökkenését továbbá a jegybanki eszköztár megújítása is okozta, ugyanis szeptember 23-tól a jelenlegi kéthetes betét helyett a három hónapos lejáratú, fix kamatozású jegybanki betét lesz az MNB irányadó eszköze. A kéthetes betét megmarad, azonban a jövőben mennyiségi korlátozás mellett, aukciós technikával kerül meghirdetésre. Az intézkedés a bankokat állampapír vásárlásra ösztönzi, ami hozamcsökkenéshez vezet.

A hozamok emelkedése jól látszik az állampapír-piaci indexek teljesítményében is, a hosszabb lejáratú államkötvényeket tartalmazó MAX Composite és MAX index közel 1%-ot veszített az értékéből a második negyedévben.

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2015 első félév végéig:



## V. Az alap teljesítményének értékelése 2015 első félévében

---

A félév során az alap 0,46%-os hozamot ért el a 2014. december 31. és 2015. június 30. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 0,81% volt.

Az alap célja, hogy olyan, rövid távon is jövedelmező, rugalmas befektetési lehetőséget kínáljon, amely a forint betétekkel versenyképes hozam elérését biztosítja. Ezen befektetési politikából kifolyólag az alap eszközei forintban denominált jó minőségű és magas likviditású eszközökben voltak befektetve. Úgymint: magyar diszkontkincstárjegyek, pénzügyi betét és MNB kötvények.

Az Alapkezelő működésében a 2015-ös pénzügyi év első félévben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

.....

Equilor Alapkezelő Zrt.

## NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2015. évi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2015. augusztus 28.

EQUILOR Alapkezelő Zrt.