

# EQUILOR LIKVIDITÁSI BEFEKTETÉSI ALAP

## Havi jelentés – 2017. augusztus

Adatok zárása: 2017. augusztus 31.

### Általános információk

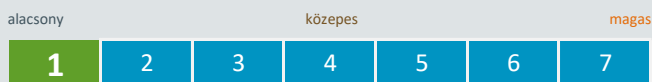
Típusa: nyilvános, nyíltvégű  
Fajtája: likviditási alap  
ISIN: HU0000711775  
Bloomberg kód: EQALIKV HB Equity  
Deviza: HUF  
Benchmark: ZMAX  
Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.  
Alapkezelői díj: 0,5%  
Elszámolási nap: T  
Alap indulása: 2012. november 27.

### Befektetési politika

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

Ajánlott befektetési időtáv: 1 nap - 1 év

#### Kockázati besorolás



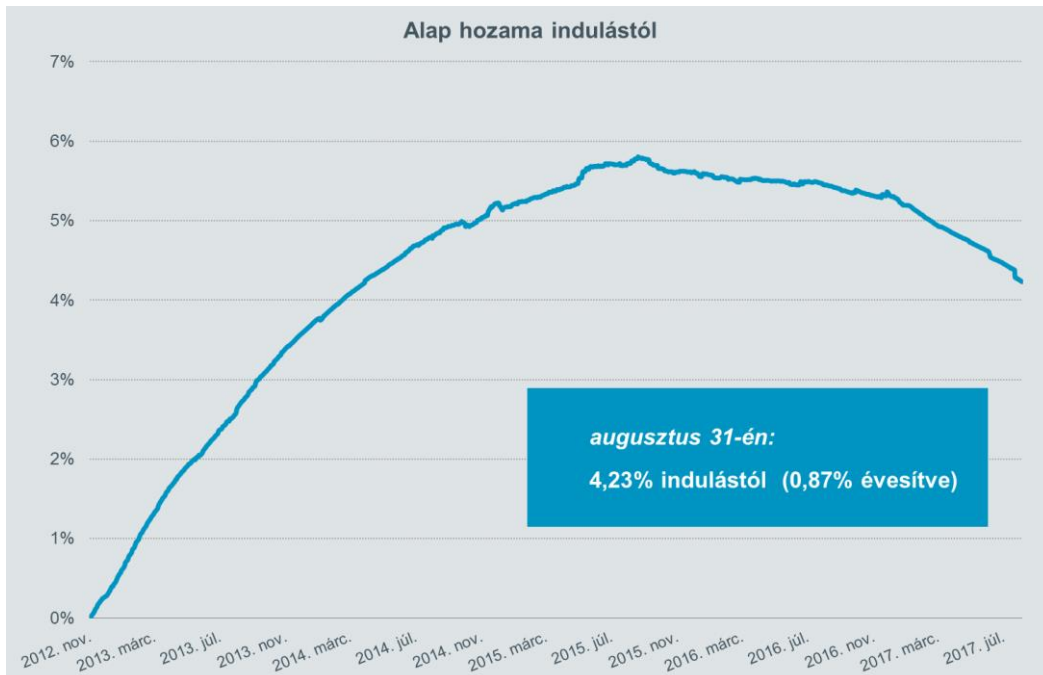
### Statistika indulástól

(2012.11.27)	Likviditási
napi hozamok:	
átlaga	0,003%
szórása	0,011%
évesítve	0,168%

hozamok:	
indulástól	4,23%
évesítve	0,87%
2017-ben	-1,02%

egységnyi szórás (kockázat) hozama (évesített, indulástól)	5,21%
kockázatmentes hozam (ZMAX) évesítve (indulástól)	10,24% 2,07%
többlethozam (évesítve, indulástól)	-1,20%
Sharpe mutató	-7,12%

### Az alap hozamának alakulása indulástól



10%-ot meghaladó, illetve a három legnagyobb súlyú eszköz az alap eszköztárában

NÉV	Kitettség
D170913 diszkontkincstárjegy	36,36%
D180411 diszkontkincstárjegy	36,19%
D171025 diszkontkincstárjegy	18,11%
<b>Nettó összesített kockázati kitettségi mértéke</b>	<b>100,00%</b>

### Árfolyam, nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték:	1,043711 Ft
Eszközérték:	60 729 529 Ft

Időszak	1 hónap	3 hónap	2017-ben	Indulástól*
Hozam	-0,20%	-0,46%	-1,02%	0,87%
Benchmark	-0,01%	0,02%	0,05%	2,07%

\*évesített hozam

### Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozata

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát és díjait. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő [www.eqa.hu](http://www.eqa.hu) honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlapon elérhető. A befektetési jegyek vezető forgalmazója, illetve letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt. rendelkezik a forgalmazói, illetve letétkezelői feladatok ellátásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, hatósági engedéllyel. A tevékenység végzési engedély száma: 41.018/1998. valamint 41.018-3/1998. Az Alap alapkezelője az EQUILOR Alapkezelő Zrt., tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-III-1052/2012 számú határozatával engedélyezte. Jelen kiadvány a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény értelmében kereskedelmi kommunikációnak minősül. Jelen kiadvány nem teljes körű, a további részletekről, így az Alap befektetési politikájáról, a forgalmazási költségekről és a befektetés lehetséges kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó ([www.raiffeisen.hu](http://www.raiffeisen.hu)), illetve a Kezelési Szabályzat szerinti forgalmazók honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségnek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni. Az éves és a féléves jelentések és a havi portfóliójelentések a közzétételi helyeken: az Alapkezelő honlapján: [www.eqa.hu](http://www.eqa.hu) és a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) című honlapon elérhetőek.

# EQUILOR LIKVIDITÁSI BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2017. augusztus

Piacok			Portfólió összetétele		
Részvénypiacok 2017-ben				Érték	Arány
ország	index	hozam			
USA	S&P 500	10,40%	Készpénz számlapénz	2 894 863 Ft	4,77%
USA	S&P Midcap 400	-1,69%	Forintban kibocsátott állampapír	58 056 741 Ft	95,60%
USA	NASDAQ	1,27%	Kötelezettség	- 52 881 Ft	-0,09%
USA	Russell 2000	3,55%	Költségek	- 169 194 Ft	-0,28%
EMU	EuroStoxx 50	-0,81%	<b>Teljes nettó eszközérték</b>	<b>60 729 529 Ft</b>	<b>100,00%</b>
Német	DAX	5,01%			
Brit	FTSE 100	4,03%			
Francia	CAC 40	4,59%			
Brazília	Bovespa	17,61%			
Kína	Shanghai	8,29%			
Japán	Nikkei 225	2,78%			
Lengyel	WIG 20	29,18%			
Cseh	PX index	10,92%			
Magyar	BUX	19,03%			

## Alapkezelői beszámoló

Augusztusban a nemzetközi pénzügyi hangulat változó volt. A kockázatvállalási hajlandóságot a makrogazdasági adatok és a globálisan meghatározó jegybankok monetáris politikájával kapcsolatos várakozások, valamint a geopolitikai kockázatok, mint az Észak-Koreai helyzet befolyásolták. Az Európai Központi Bank részéről továbbra sem várunk rövidtávon monetáris politikai változtatásokat, azonban a Fed részéről, a jegybanki mérleg leépítésének menetrendjéről jöhetnek információk akár már a szeptember 20-i ülésen. Jelenleg a határidős árazások alapján 30% körüli az esélye, hogy az idei évben még egy szigorító lépésre kerül sor, miután augusztusban leginkább felemás makrogazdasági adatok érkeztek az Egyesült Államokból.

Itthon augusztusban sem változtatott a jegybank a kamatszinteken, az alapkamat 0,90%, az egynapos betéti kamatszint -0,05%, míg az egynapos, illetve egyhetes jegybanki hitel kamatszintje 0,90% maradt.

A jegybank legfontosabb eszköze a három hónapos futamidejű MNB-betét. Az eszközt 2016. október 26-a óta mennyiségi korlátozás mellett lehet igénybe venni, melynek a negyedéves keretösszegét folyamatosan csökkentették, legutóbb idén júniusban, 500 milliárd forintról 300 milliárd forintra, mely a harmadik negyedévre vonatkozik. A következő, szeptember 19-i ülésen döntenek majd a negyedik negyedéves limit összegéről.

A Forint erős szinten stabilizálódott, minthogy az EKB esetében a kamatkondíciók piacon várt szigorítása későbbre tolódott és a közép-kelet-európai régióval kapcsolatos befektetői megítélés javult (hazai kilátás javításra is sor került), ami a helyi devizák felértékelődését okozta.

Mindezek eredőjeként itthon az augusztus végi 3 hónapos aukció átlaghozama kerek 0%, a szeptember első heti negyedéves DKJ aukció átlaghozama pedig -0,02%-ra süllyedt. A régióbin mind a Lengyel mind a Román 10 éves kamatszintek (3,2% és 3,9%) a hazai 2,9%-ot meghaladó mértékűek. Az itthon kialakult hozamszintek nemcsak a régióbéli, hanem néhány fejlett piaci társaikénál is alacsonyabb szinten helyezkednek el. A kialakult alacsony kamatkörnyezet leginkább a hazai laza monetáris politika, a 3 hónapos jegybanki eszköz szűkítése, a negatív O/N betéti ráta és az alacsonyan tartott rövid oldali kibocsátás eredményeképp létrejövő többletlikviditás eredőjeként jött létre.

Az MNB még növekvő gazdasági növekedés (3,2% 2017.II.né) és inflációs pálya mellett is a kamatok alacsonyan tartásában érdekelt, a forint gyengítése érdekében. Minthogy azonban az MNB az eddigiekben alkalmazott eszköztára kimerülőben van (zéró bankközi kamat nulla és három hónapos betétállomány szeptember végére 300 milliárd, további tére csekély), így a mesterségesen tartott kamatszintek melletti hazai kötvénnyvásárlás kockázatokot rejt magában. Az MNB további lépései elsősorban verbális intervencióban, valamint a jelenleg mínusz 0,05 százalékos egynapos betéti rátájának további csökkentésében merülhet ki.

A Likviditási alapon augusztus hónap során passzív stratégiát folytattunk, minthogy a pénzügyi piacokon ezen időszak alatt a fentiek szerinti a rövid oldalon tapasztalható változatlanúság jellemezte, így a portfólió átalakítás nem volt indokolt. Értékelhető hozamot a befektetési politikával összeegyeztethető duráción belül nem lehetett elérni. Ez rányomta bélyegét az alap havi teljesítményére.

## Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozata

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát és díjait. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő [www.eqa.hu](http://www.eqa.hu) honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlapon elérhető. A befektetési jegyek vezető forgalmazója, illetve letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt. rendelkezik a forgalmazói, illetve letétkezelői feladatok ellátásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, hatósági engedéllyel. A tevékenység végzési engedély száma: 41.018/1998. valamint 41.018-3/1998. Az Alap alapkezelője az EQUILOR Alapkezelő Zrt., tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-III-1052/2012 számú határozatával engedélyezte. Jelen kiadvány a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény értelmében kereskedelmi kommunikációnak minősül. Jelen kiadvány nem teljes körű, a további részletekről, így az Alap befektetési politikájáról, a forgalmazási költségekről és a befektetés lehetséges kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó ([www.raiffeisen.hu](http://www.raiffeisen.hu)), illetve a Kezelési Szabályzat szerinti forgalmazók honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségnek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni. Az éves és a féléves jelentések és a havi portfóliójelentések a közzétételi helyeken: az Alapkezelő honlapján: [www.eqa.hu](http://www.eqa.hu) és a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) című honlapon elérhetőek.