

# EQUILOR PILLARS SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2014. január

Adatok zárása: 2014. január 31.

## Általános információk

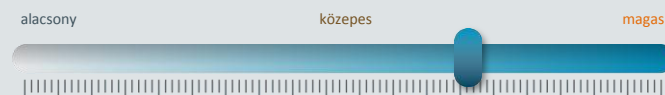
Típusa: nyilvános, nyíltvégű  
Fajtája: abszolút hozamú alap  
ISIN: HU0000711791  
Deviza: HUF  
Benchmark: RMAX index  
Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.  
Alapkezelői díj: 2,0%  
Elszámolási nap - vétel: T+2  
Elszámolási nap - eladás: T+3  
Alap indulása: 2012. december 5.

## Befektetési politika

Az alap célja az, hogy a piaci körülményektől függetlenül (emelkedő, eső, oldalazó piac) a magyar kockázatmentes hozamot jelentős mértékben meghaladja. Ezen cél elérésének érdekében folyamatosan vizsgálja a három fő piaci szegmens (részvény-, deviza- és áru) állapotát, és a statisztikai, fundamentális és technikai elemzések alapján határozza meg az adott piaci szegmens befektetéseiben való részesedésének súlyát.

Ajánlott befektetési időtáv: 1 - 3 év

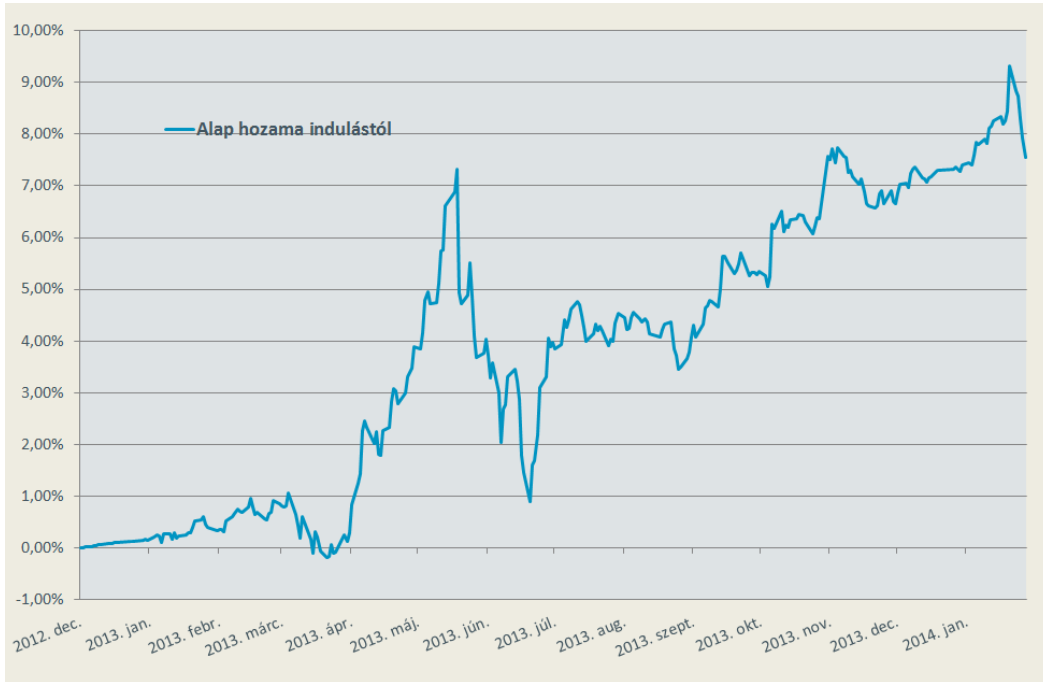
### Kockázati besorolás



## Statisztika indulástól

(2012.12.05)	Pillars
<b>napi hozamok:</b>	
szórása	0,302%
átlaga	0,026%
évesítve	4,788%
<b>hozamok:</b>	
indulástól	7,55%
évesítve	6,50%
2014-ben	0,18%
<b>egységnyi szórás (kockázat) hozama (évesített, indulástól)</b>	
kockázatmentes hozam (ZMAX)	5,43%
évesítve (indulástól)	4,69%
többlethozam (évesítve, indulástól)	1,82%
Sharpe mutató	0,38%

## Az alap hozamának alakulása indulástól



## 10%-os részarányt meghaladó eszközök

A három legnagyobb súlyú eszköz	Kitettség
15/C magyar államkötvény	22,78%
15/A magyar államkötvény	17,47%
16/D magyar államkötvény	14,26%
<b>Kockázati kitettség</b>	<b>100,00%</b>

## Árfolyam és nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 1,076527  
Eszközérték: 1.089.416.433 HUF

Időszak	1 hónap	3 hónap	2014-ben	Indulástól
Alap	0,18%	1,12%	0,18%	7,55%
Benchmark	0,10%	0,84%	0,10 %	6,54%

### 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, díjait és a befektetésekből származó esetleges károkat. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt és az Alap hivatalos Tájékoztatóját az Alapkezelő www.eqa.hu honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett 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 befektetési jegyeinek további forgalmazója az EQUILOR Befektetési Zrt. (Engedélyszám: ÁPTF 73.051/1998.) 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 befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. 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), illetve a forgalmazó (www.equilor.hu) 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 és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu című honlapon elérhetőek.

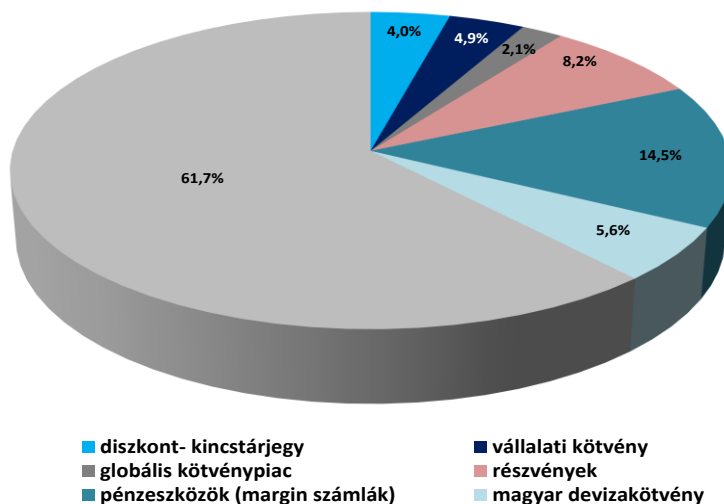


### Piacok 2014-ben

#### Részvénypiacok

ország	index	hozam
USA	S&P 500	-3,60%
USA	S&P Midcap 400	-2,20%
USA	NASDAQ	-1,70%
USA	Russell 2000	-2,80%
EMU	EuroStoxx 50	-3,10%
Német	DAX	-2,60%
Brit	FTSE 100	-3,50%
Francia	CAC40	-3,00%
Olasz	FTSE MIB	2,40%
Svájc	SMI	-0,10%
Japán	Nikkei 225	-8,50%
Lengyel	WIG 20	-1,90%
Cseh	PX Index	0,20%
Magyar	BUX	2,10%

### Eszközmozgás kibocsátók szerint (a teljes eszközállományra vetítve)



### Alapkezelői beszámoló

Az év első hónapjában az alap igen sok és változatos piaci hatásnak volt kitéve. Ez az egy jegyre jutó eszközérték és hozam alakulásában is meglátszott. Január 24-én árfolyama 1,0943-ra emelkedett, amivel havi hozama elérte az 1,89%-ot. Azonban a hónap végére szinte az összes elért nyereséget elvesztette, az alap árfolyama 0,18%-kal a 2013 végi érték felett fejezte be a hónapot 1,0765 forintot. Milyen tényezők álltak ezen magas hónapon belüli volatilitás háttérében? 1) Elsőként a központi, **magyar állampapír** portfólió hányadot emeljük ki. Itt még 2013 végén egy másfél éves átlagidejű portfóliót alakítottunk ki a szokásos fél-egy éves RMAX közeli helyett. Ennek oka a jegybanki kamatvágásokkal 3% alá süllyedő rövid hozamszintek voltak. A hazai hozamok egészen január 23-ig csökkenő trendben voltak, amely automatikusan és igen erős mértékben önmagukban is növelte az alap árfolyamát, lévén ez a portfólióelem teszi ki az alap eszközértékének 60%-át. A feltörekvő piaci riadalom miatt azonban a régiós (köztük a hazai) államadósság hozamai a hónap utolsó hetében meredeken megugrottak és jóval a hó eleji szintek fölé kerültek. Ez tehát a hónap átlagában sokat elvett az alap eszközértékéből. Csak hogy szemléltessük a dinamikát: a hároméves hozam január elején 4% volt, január 23-án (ez került be a 24-i eszközértékbe) 3,5%-on, de január végén már 5%-on állt. Az állampapír-hányad tehát jelentős mértékben és összességében negatív irányban mozgatta az alap eszközértékét. 2) **Deviza** téren januárban három határidős kötésünk volt az EUR/USD párban, mindhárom dollár erősödére játszott és mindhárom eredményes volt. Ez a befektetési láb 0,62%-ot tett hozzá az alap eszközértékéhez. Az alap eredményességét 3) leginkább mozgató tétel a **határidős részvényindex** kereskedés volt. A hónap közepére fundamentális és technikai elemzésünk egyaránt arra a következtetésre jutott, hogy az USA részvénypiac túl van értékelve, érik egy korrekció. Mi itt az S&P 500 index esetében az 1850 pontos szintet erős támasznak éreztük és egy akár 10%-os korrekciót is elképzelhetőnek tartottunk. Ezen véleményünket január 17-én fejeztük ki egy, az ebben az indexben felvett short pozícióval, az alap vagyona 50%-a erejéig. Itt az 1838-as szintről követtük végig a bekövetkező esést egészen 1780-ig. Ezt a pozíciót január 27-én zártuk, de teljes hozamhatása (1,50% a vagyon arányában) már január 24-ére belekerült az eszközértékbe. Ekkor volt a havi csúcs is, amit megfejtelt még a 23-i rekord alacsony állampapír hozamszint is. Ezután a további esésben bízva a japán piacon is short pozíciót nyitottunk. Ez azonban kistoppolódtott, itt a veszteség 0,37% volt. Majd a trendfordulóban bízva egy USA longot nyitottunk valamivel 1780 alatt, de ezt is le kellett zárunk, mikor az index esni kezdett, itt 0,25% pont volt a veszteség az alap eszközértéke arányában. Tehát ezek a tételek a január közepi sikeres USA short eredményét erodálták. Összességében a határidős részvény kereskedés eredménye még így is 0,75%-a volt az alap vagyonának januárban. Ami ebből (+ határidős deviza) elvett az állampapír hányadon túl, az az 4) **egyedi részvény** ügyletek vesztesége volt. Január végén alakítottunk ki egy hosszabb távú portfóliót a 3D nyomtatási technológia várható beindulására építve. Itt az időzítés rövid távon nem volt szerencsés, közvetlenül a vétel után, de még januárban mindhárom eszköz árfolyama jelentősen esett a vártnál rosszabb negyedik negyedéves számok, illetve az általában romló szentiment hatására. Ugyanakkor hosszabb távon bízunk ezekben a pozíciókban, tehát ezért nem nyúlunk hozzájuk.

#### Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozata

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésekből származó esetleges károkat. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt és Kezelési Szabályzatát 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 befektetési jegyeinek további forgalmazója az EQUILOR Befektetési Zrt. (Engedélyszám: ÁPTF 73.051/1998.) 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 befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. 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 forgalmazó ([www.equilor.hu](http://www.equilor.hu)) 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.