

EQUILOR PRIMUS ALAPOK ALAPJA

Havi jelentés – 2013. december



Adatok zárása: 2013. december 31.

Általános információk

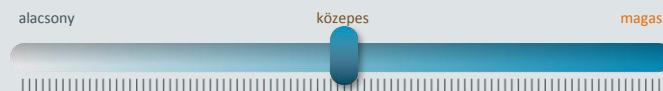
Típusa: nyilvános, nyíltvégű
Fajtája: abszolút hozamú alap
ISIN: HU0000711809
Deviza: HUF
Benchmark: 10%
Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.
Alapkezelői díj: 1%
Elszámolási nap: T+2 (vétel) – T+3 (eladás)
Alap indulása: 2012. december 5.

Befektetési politika

Az alap célja, hogy a legjobban teljesítő magyar abszolút hozamú alapokból az Alapkezelő statisztikai és technikai ismereteire támaszkodó módszerek segítségével olyan portfóliót alakítson ki, amely képes arra, hogy éves szinten tartósan 10 százalék feletti hozamot érjen el.

Ajánlott befektetési időtáv: 1 - 3 év

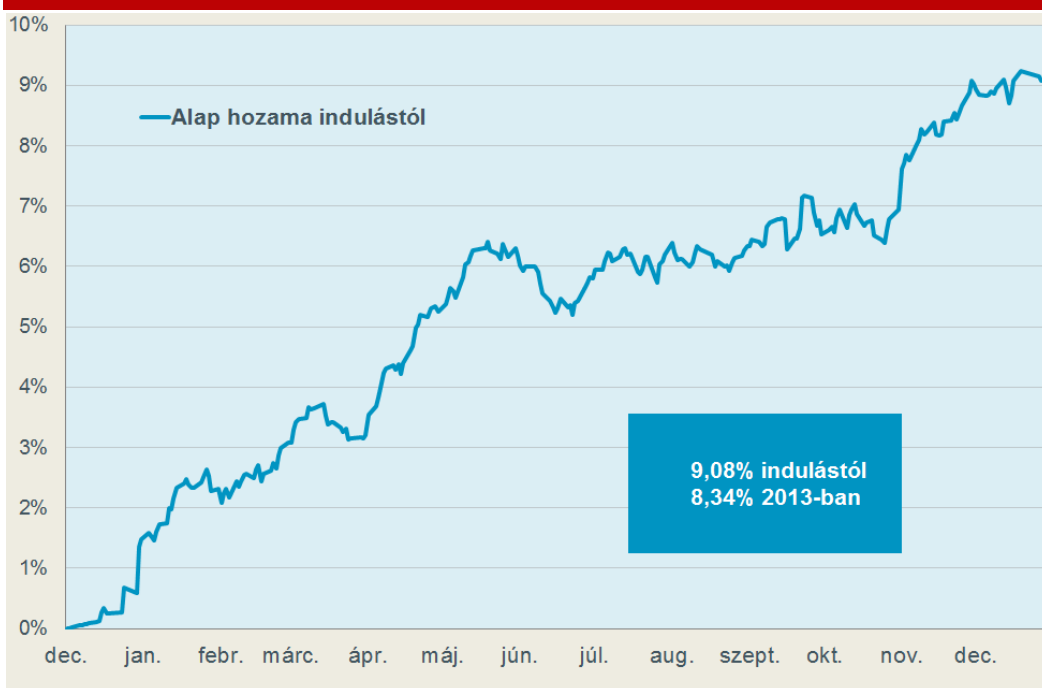
Kockázati besorolás



Statisztika indulástól

(2012.12.05)	Primus
napi hozamok:	
szórása	0,143%
átlaga	0,033%
évesítve	2,268%
hozamok:	
indulástól	9,08%
évesítve	8,46%
2013-ban	8,34%
egységnyi szórás (kockázat) hozama (évesített, indulástól)	
kockázatmentes hozam (ZMAX)	5,22%
évesítve (indulástól)	4,86%
többlethozam (évesítve, indulástól)	3,59%
Sharpe mutató	1,58%

Az alap hozamának alakulása indulástól



A négy legnagyobb súlyú eszköz az alap eszköztéke százalékában

NÉV	Kitettség
Concorde Vakmajom alap	18,35%
Concorde Platina Pí származtatott alap	16,76%
Concorde Columbus alap	11,21%
Aegon Atticus Alfa alap	10,23%
Kockázati kitettségi	100,00%

Árfolyam, nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 1,091858 HUF
Eszközték: 4.350.190.209 HUF

Időszak	1 hónap	3 hónap	2013-ban	Indulástól
Alap	0,37%	1,82%	8,34%	9,08%
Benchmark	0,83%	2,50%	10,00%	10,78%

A portfólió-kialakítás módszertana

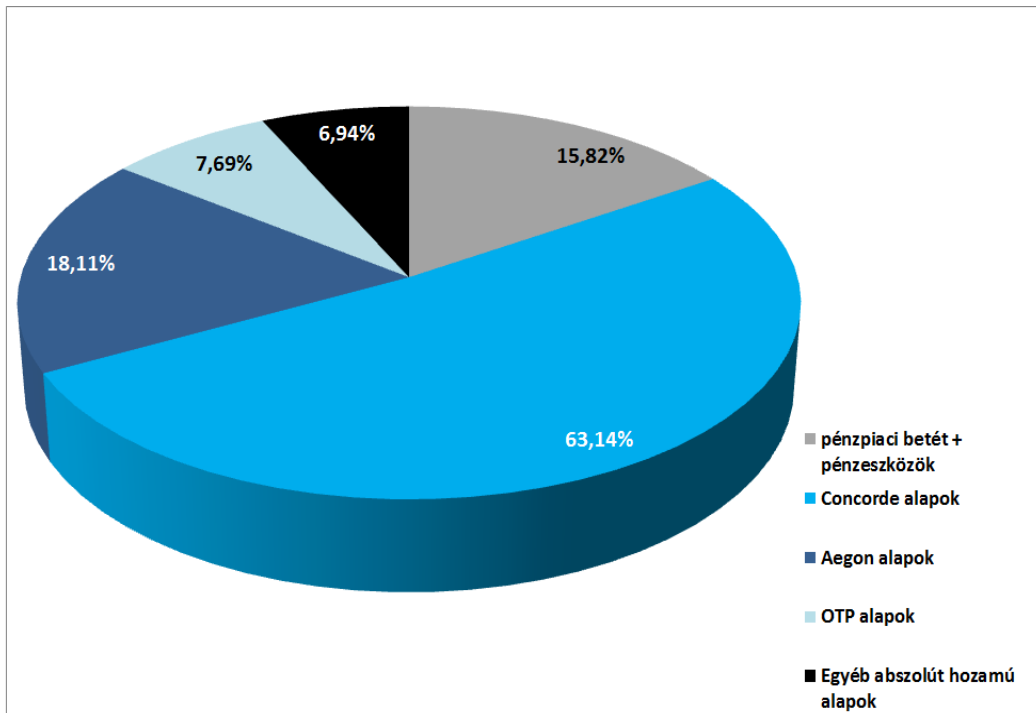
Az alapba főleg azon, abszolút hozamú, forintban denominált hazai alapok közül válogatunk, amelyekből a mindenkor elmúlt három (de legalább kettő) év adatait figyelembe véve, a legjobban teljesítő (optimális hozam/kockázati arány a Markowitz-féle hatékony tőkepiaci felületen) portfóliót alakíthatjuk ki. A portfólió létrehozásakor az elért hozamon kívül kiemelt szempont az alapok kockázati mutatóinak (szórás, drawdown, Sharpe, béta és egyéb mutatók) értékelése. A végleges összetétel egy többlépcsős statisztikai módszerrel alapozott eljárás során alakul ki, ami havonta rendszeresen lefuttatunk a portfólió rendszeres újraszűrésére keretében. Az alap kezelése során folyamatosan figyelemmel kísértük a magyar abszolút hozamú alapok teljes vertikumát, s a statisztikai tényezők szignifikáns változásával egy időben (tehát akár hó közben is) súlyozzuk a portfólió elemeit. Jellemzően két alapcsoport alkotja a portfóliót: az elsődleges befektetéseket a nagyobb alapkezelők abszolút hozamú alapjai alkotják. Ilyenek a Concorde, az OTP és az Aegon alapjai. Ezen túl, időről-időre több, kisebb, abszolút hozamú alapot is tartunk, különböző alapkezelőktől. Ezek inkább csak színesítik a végső hozam-kockázat eredményt; a Primus alap végső hozamáért döntő részben jellemzően az említett három nagy alapkezelő alapjai felelnek.



Piacok 2013-ban

Részvénypiacok		
ország	index	hozam
USA	S&P 500	29,6%
USA	S&P Midcap 400	31,6%
USA	NASDAQ	38,3%
USA	Russell 2000	37,0%
EMU	EuroStoxx 50	17,9%
Német	DAX	25,5%
Brit	FTSE 100	14,4%
Francia	CAC40	18,0%
Olasz	FTSE MIB	16,6%
Svájc	SMI	20,2%
Japán	Nikkei 225	56,7%
Lengyel	WIG 20	-7,0%
Cseh	PX Index	-4,8%
Magyar	BUX	2,2%
Devizák		
	2013-ban	2010-2013
USD/1EUR	4,5%	3,0%
JPY/1USD	21,5%	29,8%
HUF/1USD	-2,4%	3,6%
HUF/1EUR	2,0%	6,7%
HUF/1CHF	0,5%	8,9%
HUF/1GBP	-0,4%	10,1%

Eszközmegoszlás kibocsátók szerint



Alapkezelői beszámoló

Decemberben a Primus alap 0,37%-os hozamot produkált. Ekkorra már a legtöbb abszolút hozamú alap, rögzítendő az év során elért hozamait, jellemzően az átlagosnál kisebb kitétséget vállalt, ezért a piac egészének összesített hatása is kisebb volt, mint a korábbi hónapokban. Az EMDA ezúttal is „remekelt”: amit visszahozott novemberben, azt újra elvesztette decemberben. Az utolsó havi hozama -8,24%-os lett. Szerencsére mi már november elején több lépcsőben realizáltunk, így az EMDA súlya decemberre harmadára, 2%-ra süllyedt. Decemberben a legnagyobb súllyal a Vakmajom és Platina Pí alapokat tartottuk, ami jó döntés volt, lévén az alapok hozamai 1,23% és 0,27% voltak, tehát ezek támogatták a Primus teljesítményét.

A 2013-as év egészére nézve azt mondhatjuk, hogy a Primus alap jól vizsgázott. A kitűzött 10%-os benchmark célt ugyan nem érte el, azonban ez egy 3% felé lecsorgó kamatkörnyezetben, úgy, hogy több, korábban sztár alap is csak éppen hogy érte el a kétszámjegyű hozamot, egyáltalán nem számít meglepetésnek. Sőt: a 8,34%-os éves hozam igen jóknak számít, és az alacsony (2,27%-os évesített szórás indulástól) kockázattal együtt igen vonzó befektetési eszközzé tette az alapot. Nagyban ennek köszönhető, hogy az alap vagyona a 2012 végi 625 millió forintról 2013 végére 4 350 millió forintra nőtt, ami 600%-os növekedést jelent. Az év során a portfólióban szereplő alapokat aktívan kezeltük, és sokszor hónapos időszakon belül megféleztünk vagy éppen megdupláztunk egyes pozíciókat, ha azt a modell vagy a szubjektív információk úgy kívánták. Ezzel folyamatosan haladtunk a piaccal, aminek eredménye az igen szép Sharpe hányados lett. Az 1,58-as érték azt jelzi, hogy a vállalt kockázat minden egységére vetítve 1,58%-nyi kockázatmentes (ZMAX index) feletti többlethozamot értünk el. Ez egyben azt is mutatja, hogy a Primus alap sikeresen kezelte és tompította egyetlen termékbe sűrítve a hazai abszolút hozamú alapok szétartó egyedi kockázatait – miközben a premier alapok hozamának erős átlagát közvetítette a befektetők felé.

Az év a szó szoros értelmében felemásan telt. Az első öt hónapban a legtöbb alap igen dinamikus növekedett, kivéve az Aegon alapokat, melyek ekkor alig mozdultak el a 2012 végi értéktől. Ebben az időszakban ezen alapok súlyát ezért fokozatosan 10%-ra csökkentettük. Így sikerült kihasználnunk a hazai piac vezető szereplőit, az OTP-Concorde páros jó, első féléves hozamait. Ennek köszönhetően a Primus az első félévet 4,72%-os hozammal zárta, ami ekkor meghaladta mindkét referencia piaci input alap, a Vakmajom (4,11%) és az OTP Supra (4,52%) hozamát is. A második félév ehhez képest lassan indult be. Már a nyár közepétől érzékeljük, hogy egyes, korábban már 10% körüli eredményt elért alapok lomhábbá váltak, míg mások viszont erőre kaptak. Ennek jegyében fokozatosan, 11%-ról 8%-ra, majd 5%-ra csökkentettük a Citadella súlyát. Ez kiváló döntés volt, hiszen míg az alap az első félévben 9,87%-ot hozott nekünk, addig a másodikban már csak 1,50%-ot. Ezzel párhuzamosan növeltük a korábban alig mozduló Aegon alapok súlyát, 10%-ról 18%-ra. Úgy véltük, hogy valaminek itt történnie kell, másrészt a nyár folyamán már a technikai trend javulását érezteltük. Ezen döntésünk is igazolást nyert: a második félévben ezek az alapok már 6-7%-os hoztak az első félévi 1-1,6% után. A Primus jó eredményéhez még két további tényező járult hozzá: éves átlagban éppen a három legjobbnak bizonyuló alapról (Vakmajom, Platina Pí és Columbus) tartott a legtöbbet: 46%-ot. Másrészt az ősz folyamán szoros piacfigyeléssel és modellezéssel sikerült a már vállalatlanul volatilisá vált EMDA pozíció kétharmadát a csúcson értékesítenünk. Ezzel hozamot növeltünk, miközben kockázatot csökkentettünk a Primus javára.

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 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 Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata 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 CXIII. 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 tájékoztató megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciók 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 tájékoztatói 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.