

EQUILOR FREGATT PRÉMIUM KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2016. december



Adatok zárása: 2016. december 30.

Általános információk

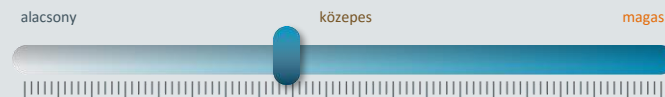
Típusa: nyilvános, nyíltvégű
Fajtája: kötvényalap
ISIN: HU0000711783
Bloomberg: EQAFREG HB Equity
Deviza: HUF
Benchmark: 80% CMAX + 20% S&P Eurozone Government Bond 1-3y (HUF)
Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.
Alapkezelői díj: 1,5%
Elszámolási nap: T+2
Alap indulása: 2012. december 5.

Befektetési politika

Az alap fő célja, hogy korlátozott kockázat felvállalása mellett a kockázatmentes magyar hozamot jelentős mértékben meghaladja. Az alapot elsősorban azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik legalább 1 évre szeretnék pénzüket elhelyezni mérsékelt kockázat mellett egy túlnyomó részben hazai állampapírokból, betétekből, vállalati kötvényekből álló befektetésben.

Ajánlott befektetési időtáv: 1 - 3 év

Kockázati besorolás



Statistika indulástól

(2012.12.05) **Fregatt**
napi hozamok:
átlaga 0,020%
szórása 0,191%
évesítve 3,026%

hozamok:
indulástól 22,84%
évesítve 5,18%
2016-ban 2,48%

egységnyi szórás (kockázat) hozama (évesített, indulástól) 1,71%

kockázatmentes hozam (ZMAX) 10,03%
évesítve (indulástól) 2,38%

többlethozam (évesítve, indulástól) 2,81%

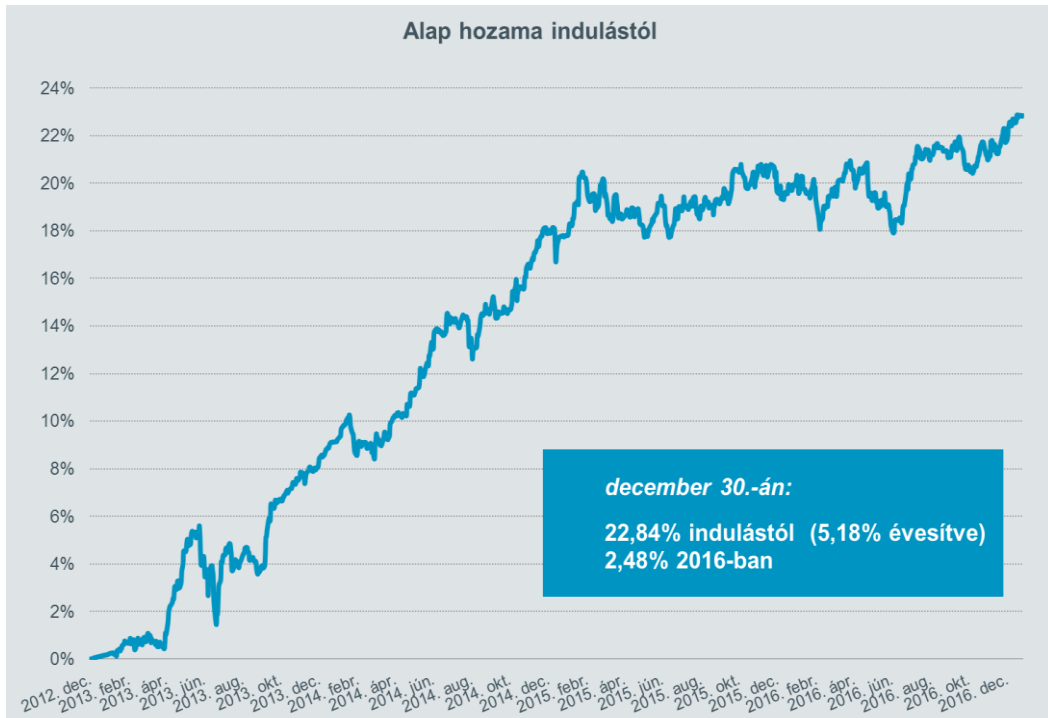
Sharpe mutató 0,93%

Átlagidő 4,19

Módosított átlagidő 4,08

Konvexitás 34,77

Az alap hozamának alakulása indulástól



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

Árfolyam, nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 1,229603 Ft
Eszközérték: 477 541 623 Ft

Időszak	1 hónap	3 hónap	2016-ban	Indulástól*
Hozam	0,45%	1,87%	2,48%	5,18%
Benchmark	1,11%	0,73%	5,06%	7,53%

NÉV	Kitettség
2019/A Magyar Államkötvény	16,66%
2018/A Magyar Államkötvény	14,54%
OPUSSE 2049	12,01%
2022/A Magyar Államkötvény	10,26%
Nettó összesített kockázati kitettség mértéke	100,00%

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 díját. 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 honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett www.koztetetelek.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 mindenkori aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó (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 és a Felügyelet által üzemeltetett www.koztetetelek.hu című honlapon elérhetőek.

EQUILOR FREGATT PRÉMIUM KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2016. december



Piacok

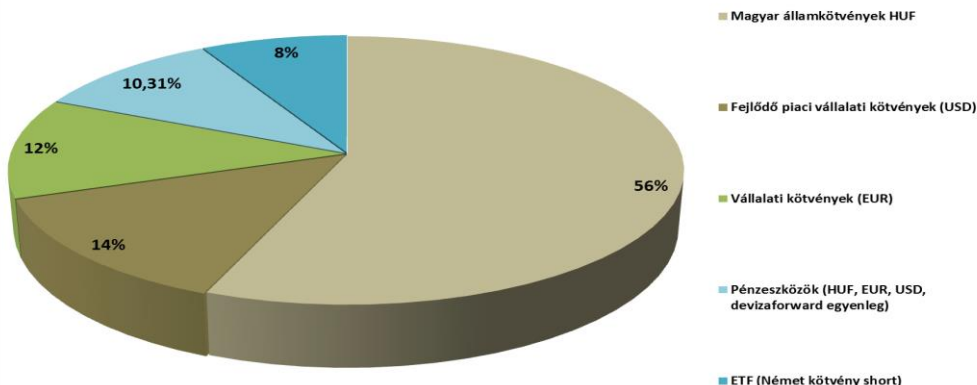
Részvénypiacok 2016-ban

ország	index	hozam
USA	S&P 500	9,54%
USA	S&P Midcap 400	2,03%
USA	NASDAQ	1,12%
USA	Russell 2000	19,48%

EMU	EuroStoxx 50	7,83%
Német	DAX	6,87%
Brit	FTSE 100	14,43%
Francia	CAC 40	4,86%
Brazília	Bovespa	38,93%
Kína	Shanghai	-12,31%
Japán	Nikkei 225	0,42%

Lengyel	WIG 20	4,77%
Cseh	PX index	-3,63%
Magyar	BUX	33,79%

Eszközmegosztás



Alapkezelői beszámoló

Folytatható a magyar gazdaság élénkülése. A hazai reálgazdasági környezet deflációs hatása előretételekkel fokozatosan megszűnik. Az infláció emelkedik, és 2018 első felében eléri a jegybanki árstabilitásnak megfelelő 3 százalékos célt. Mindez a változatlanul erős munkaerőpiaci kereslet és a lakossági fogyasztás élénkülésén és a gyengébb forint által indukált importált tényezőknél keresztül következhet be. Ugyanakkor a tartósan alacsony globális infláció és a historikusan alacsony inflációs várakozások mellett a fogyasztói árindex csak fokozatosan nő. Októberben a kiskereskedelmi forgalom tovább élénkült, míg az ipari termelés mérséklődött az előző év azonos időszakához képest. A kvv hitelállomány a harmadik negyedévben 7 százalékos körüli ütemben bővült, és már a teljes vállalati hitelállomány alakulásában is a fordulat jelei mutatkoznak. A háztartások hitelállománya tovább növekedett. A magánszektor beruházási aktivitása nőtt, míg az európai uniós források felhasználásával szorosan összefüggő állami beruházási aktivitás jelentősen visszaesett. A munkaerő iránti kereslet erős maradt, így a foglalkoztatottak száma emelkedett, miközben a munkanélküliségi ráta tovább csökkent. A versenyszféra bővülése gyorsult. A növekvő bérkiáramlással párhuzamosan a háztartások fogyasztásának további élénkülése várható, amelyet a korábbi évek elhalasztott fogyasztási kiadásainak realizálódása is támogat. A folyó fizetési mérleg többlete az erősödő belső kereslet hatására előretételekkel alacsonyabb lehet.

Az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban többnyire kedvező volt a globális pénzügyi hangulat. A figyelem középpontjában decemberben az olajpiaci hírek és az euroövezeti bankrendszer stabilitásával kapcsolatos várakozások álltak. A Fed és az EKB decemberben eltérő irányultságú monetáris politikai döntéseket hozott. A Fed a várakozásokkal összhangban kamatemelésről határozott, és előretételekkel is egy szigorúbb pálya felé mozdult el. Az EKB ezzel szemben az eszközvásárlási programjának meghosszabbításáról döntött. A fejlett piaci tőzsdéindexek többsége emelkedett, míg a kötvényárfolyamok év végével inkább csökkentek. A forint árfolyama gyengült az euróval szemben ugyanakkor az állampapírpiacon hozamok a hozamgörbe teljes szakaszán inkább mérséklődtek decemberben.

A külső adósságállomány csökkenése tartósan mérsékli a magyar gazdaság sérülékenységét. Az előretételekkel hazai pénzügyi reálkamatok negatív tartományban tartózkodnak, és az infláció emelkedésével tovább süllyednek. A nemzetközi pénzügyi környezet alakulásával kapcsolatos bizonytalanság, a január közepi új amerikai elnöki beszéd különösen körültekintő kötvénypiaci hozzáállást indokol.

A hazai jegybank a pénzügyi hozamok mérséklődésén keresztül kívánja elérni a monetáris kondíciók lazítását és a gazdasági növekedés ennek megfelelő ösztönzését. Éppen ezért a Monetáris Tanács decemberi ülésén 750 milliárd forintban korlátozta a három hónapos betét 2017. első negyedév végén fennálló állományát. A Monetáris Tanács várakozása szerint az eddigi, fokozatos lépések sorába illeszkedő döntés további minimum 100-200 milliárd forint kiszorítását jelenti a betéti eszközökből.

A hazai hozamgörbe decemberben továbbra is fennálló nagyfokú meredeksége a görbe rövid és hosszú oldalára ellentétesen ható tényezők eredőjeként alakult ki. A rövid oldalra elsősorban az MNB likviditáspolitikai intézkedése nyomán kialakult 1.000 milliárdos nagyságrendű kereslet leszorító-, míg a hosszúra a decemberben ismét beinduló amerikai kamatemelés, s annak az eddigi várakozásokhoz képest várhatóan intenzívebb emelkedése fejtette ki hatását.

Decemberben a makrogazdasági oldal továbbra is támogató volt a hazai kötvénypiac számára, minthogy hazánk eladósodottsági szintje továbbra is csökkenő pályán, a biztosítási felárak (CDS) szinten maradók a három nemzetközi felmérését követően, valamint a folyó fizetési mérleg is folyamatos többletet mutat. A nemzetgazdasági szinten is jelentős likviditásbőség a közép futamidő felé terelheti a befektetőket.

Kockázatok azonban év végével tovább növekednek. Az amerikai emelkedő kamatpályán túlmenően meg kell említeni az MNB nem konvencionális eszköztárának megfoglyozását, a folyó fizetési többlet 2017-ben várhatóan tapasztalható lakossági fogyasztásbővülését, valamint a beinduló beruházások importigénye miatti egyenlegromlását, ahogyan a negatív reálkamat sem állhat fenn tartósan és az emelkedő hazai inflációs pálya is nyomást helyezhet a kamatpolitikára.

Decemberben az Alapban lévő Opuscle kötvény kitétség csökkentésre-, valamint az új amerikai elnök Mexikót érintő negatív nyilatkozatai nyomán a PEMEX kötvények eladásra kerültek. A hazai kötvényportfolióban jelentős átrendezést hajtottunk végre decemberben, melynek során erőteljesen csökkentettük az átlagos hátralévő futamidőt. Így lecserelésre kerültek a hazai mércével hosszúnak tekinthető 2023-ban, 2025-ben valamint 2028-ban lejáró állampapírok. Helyettük 2018/19-es kifizetésűket vásároltunk. A portfólió összkockázatát tovább csökkentve német 10 éves államkötvények árfolyamcsökkenéséből profitáló befektetési alapot is vásároltunk.

Mindezek következtében az alap teljesítménye mind negyed-, mind pedig féléves időtávon masszívan meghaladta a benchmark hozamát, árfolyama pedig történetének legmagasabb szintjére emelkedett.

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 (KIIF), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó Kiemelt Befektetői Információt és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzatát 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 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 tájékoztatót 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 Kezelési Szabályzat szerinti forgalmazók 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.