



# EQUILOR FREGATT PRÉMIUM KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2017. október



## Piacok

### Részvénypiacok 2017-ben

ország	index	hozam
USA	S&P 500	15,03%
USA	S&P Midcap 400	2,18%
USA	NASDAQ	3,57%
USA	Russell 2000	10,73%
EMU	EuroStoxx 50	2,20%
Német	DAX	15,23%
Brit	FTSE 100	4,90%
Francia	CAC 40	13,18%
Brazília	Bovespa	23,38%
Kína	Shanghai	9,33%
Japán	Nikkei 225	15,16%
Lengyel	WIG 20	29,62%
Cseh	PX index	15,62%
Magyar	BUX	23,77%

## Portfólió összetétele

	Érték	Arány
Készpénz számlapénz	157 260 995 Ft	55,15%
Állampapír	83 126 646 Ft	29,26%
Vállalati kötvények	26 746 649 Ft	10,38%
Kollektív befektetési értékpapírok	17 148 116 Ft	5,93%
Kötelezettség	- 44 327 948 Ft	-0,49%
Költségek	- 218 823 Ft	-0,23%
<b>Teljes nettó eszközérték</b>	<b>239 735 635 Ft</b>	<b>100,00%</b>

## Alapkezelői beszámoló

A Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa októberben sem változtatott a monetáris kondíciókon. Az alapkamat, az egynapos hitelkamat, és az egyhetes hitelkamat 0,90%, az egynapos betéti kamat -0,15%-os maradt. A legutóbbi, szeptemberi kamatdöntő ülésen több intézkedést is bejelentettek, többek között 10 bázisponttal, -0,15%-ra csökkentették a betéti kamatrátát, a három hónapos betéti eszköz maximális állományát a negyedik negyedévre vonatkozóan 75 milliárd forintban állapították meg, illetve a swap tenderek növelésével szeretnék lejjebb szorítani a hosszú lejáratú állampapír-piaci hozamokat. Mindezek hatásaként 0,03%-ra csökkent a három hónapos bankközi kamatszint. A jegybank kommunikációja alapján 2020-ig a jelenlegihez hasonló, laza monetáris politikára van kilátás. A jegybank mozgásterét a visszafogott inflációs folyamatok növelik. Az infláció az MNB várakozásai szerint csak 2019 közepére érheti el az árstabilitásnak megfelelő, 3 százalékos szintet. A jegybank prognózisa alapján az idei évben 2,4 százalékos lehet az infláció, majd jövőre 2,7 százalékra, 2019-ben pedig 2,8 százalékra emelkedhet. Az euró-forint árfolyammozgásában továbbra sincs érdemi változás. Hosszabb távon a forint erősödése mellett szól az erős külső egyensúlyi pozíció, a gyengülés melletti érvként pedig az amerikai, és a hazai alapkamat között növekvő különbséget lehet felhozni.

Az EKB október végi ülésén változatlanul hagyta az irányadó refinanszírozási műveletek 0,00%-os kamatlábát, valamint az aktív oldali és a betéti rendelkezésre állás kamatlábának 0,25%-os, illetve -0,40%-os szintjét. A Kormányzótanács továbbra is arra számít, hogy az EKB irányadó kamatai tartósan a mostani szinteken maradnak. A monetáris politikai intézkedéseket, úgy mint az eszközvásárlási program a mostani 60 milliárd eurós havi ütemben 2017 december végéig folytatódnak. 2018 januárjától a nettó eszközvásárlások a tervek szerint 30 milliárd eurós havi ütemben folytatódnak 2018 szeptember végéig, illetve szükség esetén ennél is tovább, mindenestre addig, amíg a testület az inflációs pályának az inflációs céljával összhangban álló, tartós korrekcióját nem tapasztalja. Ha viszont a kilátások kedvezőtlenebbé válnak, készen áll rá, hogy a programot terjedelem, illetve időtartam tekintetében kibővítse.

A hónap során az Alapban eszközölt főbb tranzakciók közül kiemelhetők a meglévő dollár kitétség fedezete, majd az árfolyamtrend fordulásával annak levétele, Opusse kötvények értékesítése elmúlt 12 hónap maximális árfolyamán, illetve közép futamidejű magyar állampapírok eladása.

Továbbra is hiszünk a korábban felállított koncepciónk helyességében, mely szerint folytatódik az amerikai hosszú hozamok enyhe emelkedése, s a dollár erősödése a határidős árazások szerint nagy valószínűleg még idén bekövetkező amerikai kamatemelés, valamint a jegybanki mérleg leépítése miatt. Mindezek teszik indokolttá az amerikai kötvény short valamint a dollár kitétség tartását.

### 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.