

# EQUILOR LIKVIDITÁSI BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2016. december

Adatok zárása: 2016. december 30.

## Általános információk

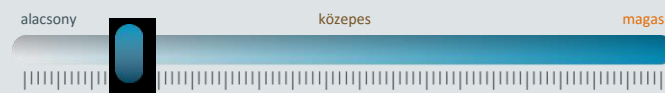
Típusa: nyilvános, nyíltvégű  
Fajtája: likviditási alap  
ISIN: HU0000711775  
Bloomberg kód: EQALIKV HB Equity  
Deviza: HUF  
Benchmark: ZMAX  
Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.  
Alapkezelői díj: 0,5%  
Elszámolási nap: T  
Alap indulása: 2012. november 27.

## 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



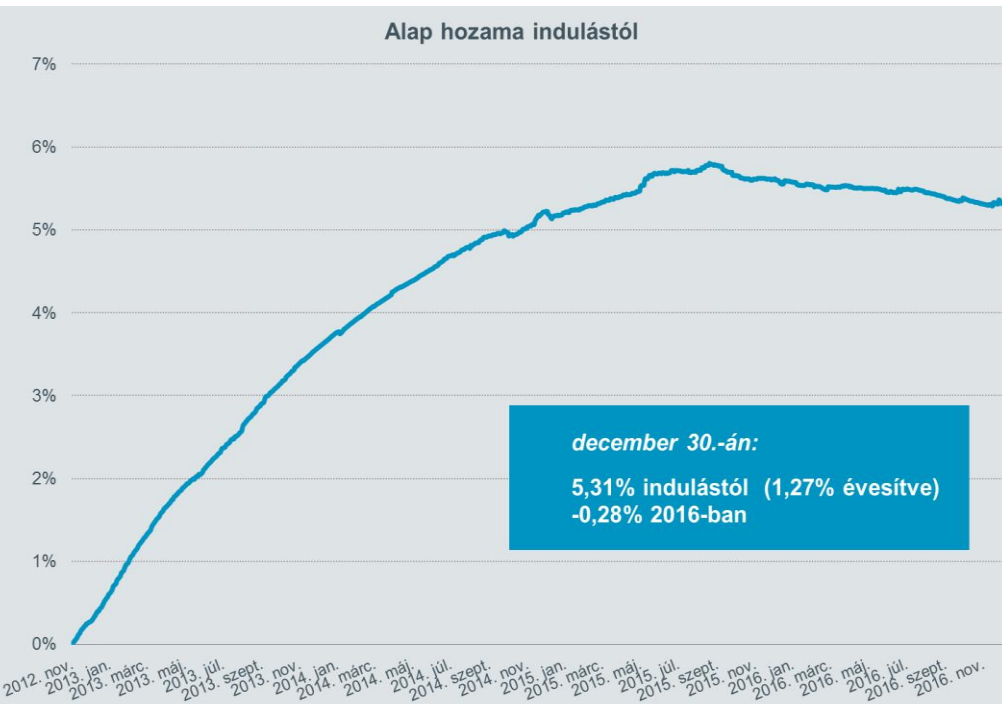
## Statisztika indulástól

(2012.11.27)	Likviditási
napi hozamok:	
átlaga	0,005%
szórása	0,010%
évesítve	0,159%

hozamok:	
indulástól	5,31%
évesítve	1,27%
2016-ban	-0,28%

egységnyi szórás (kockázat) hozama (évesített, indulástól)	7,98%
kockázatmentes hozam (ZMAX) évesítve (indulástól)	10,18%
2,40%	
többlethozam (évesítve, indulástól)	-1,13%
Sharpe mutató	-7,08%

## Az alap hozamának alakulása indulástól



december 30.-án:

5,31% indulástól (1,27% évesítve)  
-0,28% 2016-ban

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

NÉV	Kitettség
D170524 diszkontkincstárjegy	33,47%
D170913 diszkontkincstárjegy	27,76%
D170316 diszkontkincstárjegy	22,22%
Magyar forint	16,94%
<b>Nettó összesített kockázati kitettségek mértéke</b>	<b>100,00%</b>

## Árfolyam, nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték:	1,054463 Ft
Eszközérték:	90 322 072 Ft

Időszak	1 hónap	3 hónap	2016-ban	Indulástól*
Hozam	0,00%	-0,07%	-0,28%	1,27%
Benchmark	0,06%	0,17%	0,81%	2,40%

\*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 (KIIF), 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 – 2016. december

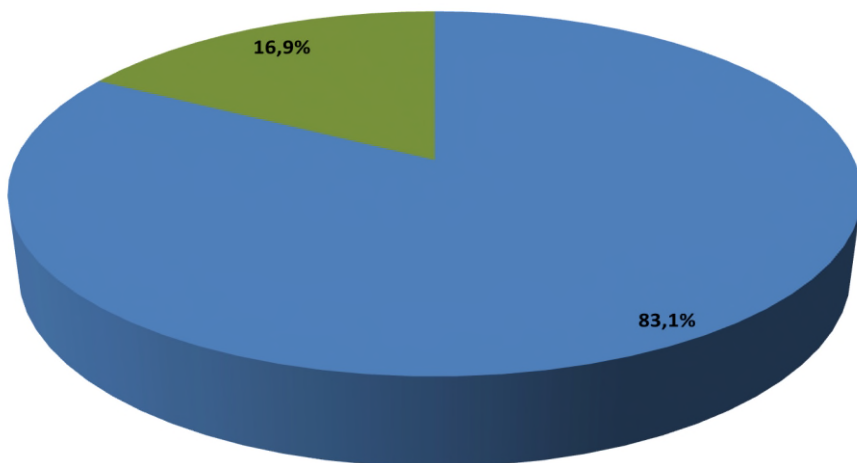


## Piacok

### Részvénytőzsdék 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%

## Eszközjegyzés



■ Diszkontkincstárjegyek

■ Egyéb pénzügyi eszközök

## Alapkezelői beszámoló

Folytatódhat a magyar gazdaság élénkülése. A hazai reálgazdasági környezet dezinflációs hatása előretekintve 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 tényezőkhöz keresztül következhet be. Ugyanakkor a tartósan alacsony globális infláció és a historikusan alacsony inflációs várakozások mellett a fogyasztóiár-index csak fokozatosan nő. Októberben a kiskereskedelmi forgalom tovább élénkült, míg az ipari termelés mérséklődött az előző év azonos időszakához képest. A kkv hitelállománya a harmadik negyedévében 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 bérnövekedése gyorsult. A növekvő bériáramlással 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 előretekintve alacsonyabb lehet.

Az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban többnyire kedvező volt a globális pénzügyi hangulat. A figyelem középpontjában decemberben az olajpiaci hírek és az euróövezeti 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 előretekintve is egy szigorúbb pálya felé mozdult el. Az EKB ezzel szemben az eszközvásárlási programjának meghosszabbításáról döntött. A fejlett piaci tőzszeindexek többsége emelkedett, míg a kötvénypályák év végével inkább csökkentek. A forint árfolyama gyengült az euróval szemben ugyanakkor az állampapírpiaci hozamok a hozamgörbe teljes szakaszán inkább mérséklődtek decemberben.

A külső adósságállomány csökkenése tartósan mérsékli a magyar gazdaság sérülékenységét. Az előretekintő hazai pénzügyi reálmunkák 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 negyedévé 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 eszközből.

A hazai hozamgörbe decemberben továbbra is fennálló nagyfokú meredeksége a görbe rövid és hosszú oldalára ellentétesen ható tényezők eredményeként alakult ki. A rövid oldalra elsősorban az MNB likviditáscsökkentő 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 kötvénypiaci számára, minthogy hazánk eladósodottsági szintje továbbra is csökkenő pályán, a biztossági felárak (CDS) szinten maradóak a három nemzetközi felminősítést 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 megfogvatkozását, a folyó fizetési többlet 2017-ben várhatóan tapasztalható lakossági fogyasztásbővülés, valamint a beinduló beruházások importigénye miatti egyenlegromlását, ahogyan a negatív reálmunkát sem állhat fenn tartósan és az emelkedő hazai inflációs pálya is nyomást helyezhet a kamatpolitikára.

Egyrészt a piacon ébredő rövid oldali eszközhány, másrészt a hozamgörbe meredeksége miatt az alaphoz képest átlagos hátralevő futamidejét december hónap során 0,11 évvel 0,38 évre növeltük.

## 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 feladatokat 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.