

az

EQUILOR NOÉ Nemzetközi Részvényalap

2016. évi
független könyvvizsgálói jelentése,
éves jelentése,
éves beszámolója



Tartalomjegyzék

- I. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről

- II. Éves Jelentés

- III. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról

- IV. Éves Beszámoló
 - a. Mérleg

 - b. Eredménykimutatás

 - c. Kiegészítő melléklet

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap befektetőinek

A 2014. évi XVI. törvény szerinti éves jelentésről szóló könyvvizsgálati jelentés

Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2016. évi éves jelentésének I - IV. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2016. december 31-ével végződő üzleti évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel (a „számviteli törvény”), valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben közölt számviteli információkban bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „*A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége*” szakasza tartalmazza.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az EQUILOR Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk

Az egyéb információk az éves jelentésben foglalt nem számviteli információkból állnak, de nem tartalmazzák az éves jelentésben található számviteli információkat és az azokra vonatkozó könyvvizsgálói jelentésünket. Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves jelentésben közölt számviteli információkra adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az egyéb információk átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az éves jelentésben foglalt egyéb információk lényegesen ellentmondanak-e az éves jelentésben közölt számviteli információknak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy azok lényeges hibás állítást tartalmaznak. Ha az elvégzett munkánk alapján arra a következtetésre jutunk, hogy az egyéb információk lényeges hibás állítást tartalmaznak, kötelességünk ezt a tényt jelenteni. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves jelentésben közölt számviteli információkért

A vezetés a felelős az éves jelentésben közölt számviteli információknak a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel és a számviteli törvénnyel összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel éves jelentésben való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves jelentésben közölt számviteli információk alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felmérjük az éves jelentésben közölt számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálati eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálati bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását;
- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Megvizsgáljuk az éves jelentésben közölt számviteli információkat, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárára, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségekre. Megvizsgáljuk, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek-e összeállításra.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé – egyéb kérdések mellett – a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 28.

Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgisz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

EQUILOR NOÉ Nemzetközi Részvénytársaság

2016. éves jelentése

Dátum: 2017. április 28.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

Készítette:

EQUILOR Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1037 Budapest

Montevideo u. 2/C.

Cégjegyzékszám: 01-10-047344



A EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 132. § (1) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR NOÉ Nemzetközi Részvényalap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2016. év működési eredményéről.

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak tételes összetétele, a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint, a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszközök összes eszközön belüli aránya.

	2015.12.31		2016.12.30	
	Ft	%	Ft	%
Készpénz számlapénz	11 766 409 Ft	0,46%	248 559 591 Ft	9,08%
Bankbetét	8 300 000 Ft	0,33%		
Állampapír	149 905 397 Ft	5,89%	37 950 895 Ft	1,39%
Kollektív befektetési értékpapírok	2 147 277 940 Ft	84,40%	2 163 172 959 Ft	79,06%
Magyar és külföldi részvények	229 576 767 Ft	9,02%	296 223 793 Ft	10,83%
Kötelezettség	-2 711 341 Ft	-0,11%		
Követelés	130 400 Ft	0,01%	122 376 Ft	0,00%
Költségek	0 Ft	0,00%	-9 802 351 Ft	-0,36%
Korrektció	2 Ft	0,00%	3 Ft	0,00%
Nettó Eszközérték	2 544 245 574 Ft	100,00%	2 736 227 266 Ft	100,00%

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

2016.12.30
2 665 277 515 Ft

III. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

2016.12.30	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
2 736 227 266	1,02662

IV. A befektetési alap összetétele, az egyes eszközök összes eszközön belüli aránya

	2015.12.31		2016.12.30	
	Ft	%	Ft	%
tőzsdén hivatalosan jegyzett, átruházható értékpapírok	2 376 854 707 Ft	93,42%	2 459 396 752 Ft	89,89%
más szabályozott piacon forgalmazott, átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	0 Ft	0,00%	0 Ft	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	149 905 397 Ft	5,89%	37 950 895 Ft	1,39%
fix, változó kamatozású bankbetétek	8 300 000 Ft	0,33%	0 Ft	0,00%
egyéb eszközök, kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	9 185 470 Ft	0,36%	238 879 619 Ft	8,72%
nettó eszközérték	2 544 245 574 Ft	100,00%	2 736 227 266 Ft	100,00%

Az alapon az év folyamán a befektetési politikának megfelelően a 90% (benchmarkhoz közeli) részvényhányadot tartottunk.

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása a tárgyidőszakban, ezer forintban

a) befektetésekből származó jövedelem	34 711
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	20 149
d) a letétkezelő díjai	1 255
e) egyéb díjak és adók	14 036
f) nettó jövedelem	1 781
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változás	70 990
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	87 431
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen tétel

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2015.05.21	205 000 000	1
2015.12.31	2 544 245 574	0,947755
2016.12.30	2 736 227 266	1,026620

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban, kategóriánkénti bontásban, feltüntetve az ezekből eredő kötelezettségvállalás összegét

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása**Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:**

2016. végére az Equilor Alapkezelő alapjainak száma tizenkettőre növekedett, amely alapokból tíz nyilvános, kettő pedig zártkörű módon működik. Az alapokban kezelt vagyon elérte az 54 milliárd forintot.

2016-ban - 8,32%-os hozamával - kiváló teljesítményt nyújtott a fejlett részvényt piacokon történő befektetésekre szakosodott Equilor NOÉ Nemzetközi Részvényalap. Továbbra is kedvelt a befektetők körében a legjobb hazai abszolút hozamú alapokból válogató Equilor Primus Befektetési Alap, amely 3,51%-os éves hozamát, rendkívül alacsony ingadozás mellett érte el. Teljesítménye meghaladja, mind a betéti hozamokat, mind pedig az infláció mértékét.

A befektetési politikára ható tényezők:

A tárgyidőszakban változás az Alap befektetési politikájában nem történt. Az Alap célja, hogy kifejezetten magas kockázatot vállalva, jelentős hozamot biztosítson a befektetők számára. Az Alap mögöttes piacainak tárgyévi történéseit és az alap befektetési politikáját a Jelentés XII. pontjában mutatjuk be részletesen.

- IX. Az ABAK által az adott időszakra kifizetett javadalmazás teljes összege az ABAK alkalmazottainak kifizetett rögzített és változó javadalmazás szerinti bontásban, a kedvezményezettek száma és a kifizetett nyereségrészesedés, valamint a javadalmazás teljes összege az ABAK ügyvezetői és azon munkavállalói szerinti bontásban, akik az ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakoroltak**

Az Alapkezelő alkalmazottainak (az Alapkezelő teljes tevékenysége után) kifizetett javadalmazás teljes összege:	103.766.629 Ft
Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege:	95.589.296 Ft
Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett változó javadalmazás összege:	7.177.333 Ft
Az Alapkezelő alkalmazottainak száma:	16 fő
Az alap által kifizetett nyereségrészesedés (sikerdíj) összege:	7.029.107 Ft
Az Alapkezelő által az alkalmazottak részére kifizetett nyereségrészesedés (sikerdíj) összege:	0 Ft
Az Alapkezelő ügyvezetőinek (az Alapkezelő teljes tevékenysége után) kifizetett javadalmazás teljes összege:	52.904.006 Ft
Az alap kockázati profiljára lényeges hatást gyakorló munkavállalók* javadalmazása:	68.093.271 Ft

* teljes Befektetési Bizottság és a kockázatkezelő (7 fő)

- X. Az ABA nem likvid eszközeinek aránya, likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás, az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek**

Az Alap portfóliójában a tárgyidőszakban nem volt olyan eszköz, amelyre illikvid jellegénél fogva különleges szabályok vonatkoztak volna.

A tárgyidőszakban az Alap tekintetében a visszaváltást korlátozó rendelkezések bevezetésére nem került sor, a likviditással kapcsolatos rendelkezésekben változás nem következett be.

Az Alap kockázat-nyereség mutatója: 5 (az 1 – 7 közötti skálán)

A kockázat/nyereség mutató az elmúlt 5 év heti hozam adatait veszi alapul az Alap indulásától az Alap hozama, azt megelőzően a referenciaérték alapján. A kockázat/nyereség profil a múltira vonatkozik és nem tekinthető a jövőbeni kockázat/nyereség profil megbízható mutatójának. Az 1. kategóriába történő besorolás nem jelenti azt, hogy kockázatmentes befektetésről van szó. A feltüntetett kockázati besorolás nem marad garantáltan változatlan, és az Alap kategorizálása idővel módosulhat. A közepesnél magasabb kockázati besorolást az indokolja, hogy az Alap saját tőkéjét hazai és külföldi részvényekbe, kötvényekbe, illetve határidős ügyletekbe fekteti.

Az Alap kockázati profiljának bemutatását az Alap Tájékoztatója tartalmazza. Az Alapkezelő biztosítja, hogy befektetési alap kockázati profilja megfeleljen a befektetési alap méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek, a befektetési alap kezelési

szabályzatában, tájékoztatójában és az ajánlattételi dokumentumokban foglaltak szerint. Az Alapkezelő az Alap releváns kockázatokra való érzékenységének mérése érdekében a jogszabályi előírások és belső szabályzatai alapján forgatókönyv-elemzést és stressz tesztet hajtott végre.

XI. Az ABAK által az ABA nevében alkalmazható tőkeáttétel mértékében bekövetkező változások, valamint a biztosíték vagy a tőkeáttételi megállapodás értelmében nyújtott garanciák újbóli felhasználási joga, és az adott ABA által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege

A tárgyidőszakban az Alap által alkalmazható tőkeáttétel mértékében változás nem következett be. Az Alap a tárgyidőszakban nem rendelkezett biztosíték vagy tőkeáttételi megállapodással.

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege a tárgyidőszak végén: 0 forint (A tőkeáttétellel növelt nettó eszközérték csökkentve a befektetési alap tényleges nettó eszközértékével az időszak végén)

XII. Egyéb információk

Az Alap 2016. évi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	Forint
Alapkezelői díj	20 149 119
Teljesítmény díj	7 029 107
Letétkezelői díj	1 255 570
Megbízási díj	1 348 701
Felügyeleti díj	629 000
Könyvvizsgálói díj	254 000
Bankköltség	43 739
Egyéb költség	217 793
Könyvelési díj	742 950
Működési költség összesen	31 669 979

Befektetési alapokra, egyéb kollektív befektetési formákra vonatkozó információ:

Az Equilor Noé Nemzetközi Részvényalap által felszámított alapkezelési díj mértéke:	0,80%
A tényleges befektetésként szereplő más befektetési alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő befektetési alapkezelési díjak legnagyobb mértéke:	0,48%

Befektetési politika

Az alap célja a fejlett részvénypiacon való befektetés, mely révén az Alap befektetői magas hozamot érhetnek el. Az alap részvénypiaci befektetéseit elsősorban a globális részvény piac, azon belül is döntően az amerikai, a japán és az európai részvény piacok eszközei, ezen belül is elsősorban elismert külföldi tőzsdékre bevezetett részvények, valamint egyéb kollektív befektetési

értékpapírok alkotják. Az alapon időszakosan fejlődő piaci részvények is helyet kapnak. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Az MSCI World Index hatékony leképzése

A kialakítandó portfólió részét képezik egyrészt a fejlett piac vállalatainak teljesítményét tükröző ETF-ek, másrészt olyan nemzetközi vállalatok részvényei, amelyek ezen piacokon működnek. Az alkalmazott model alapján így a közel 1500 részvényből álló MSCI World index költséghatékonyan leképezhető, valamint bármikor ellenőrizhető, korrigálható.

Privát, professzionális vagyonkezelés

Az Alap befektetési stratégiájának középpontjában a fundamentális megközelítés áll. Az Alap olyan vállalatok részvényeibe, illetve ETF-ekbe kíván befektetni, melyek belső értéke megítélése szerint jelentősen magasabb a befektetés időpontjában a tőkepiacon, tőzsdéken tapasztalt értékénél. A portfólió kezelése aktív szemléletű, kedvező időszakokban jelentősebb mértékű részvénykivettséggel rendelkezik, ugyanakkor kedvezőtlen tőkepiaci klíma esetén védekező stratégiát folytat, melynek megvalósítása érdekében a kockázati kivettséget csökkenti. Az alap értékpapírokból és származtatott ügyletekből származó részvény piaci kivettségének minimális aránya 50%. A piacra lépés több támogató tényező együttállása esetén valósul meg. A fundamentális elemeken túlmenően fontos szerephez jutnak a piaci „sentiment”-tel és a technikai elemzéssel kapcsolatos tényezők is.

Az alap benchmarkja: 90% MSCI World Index, 10% ZMAX Index

Mögöttes piaci folyamatok 2016-ban

Nemzetközi Részvénypiacok

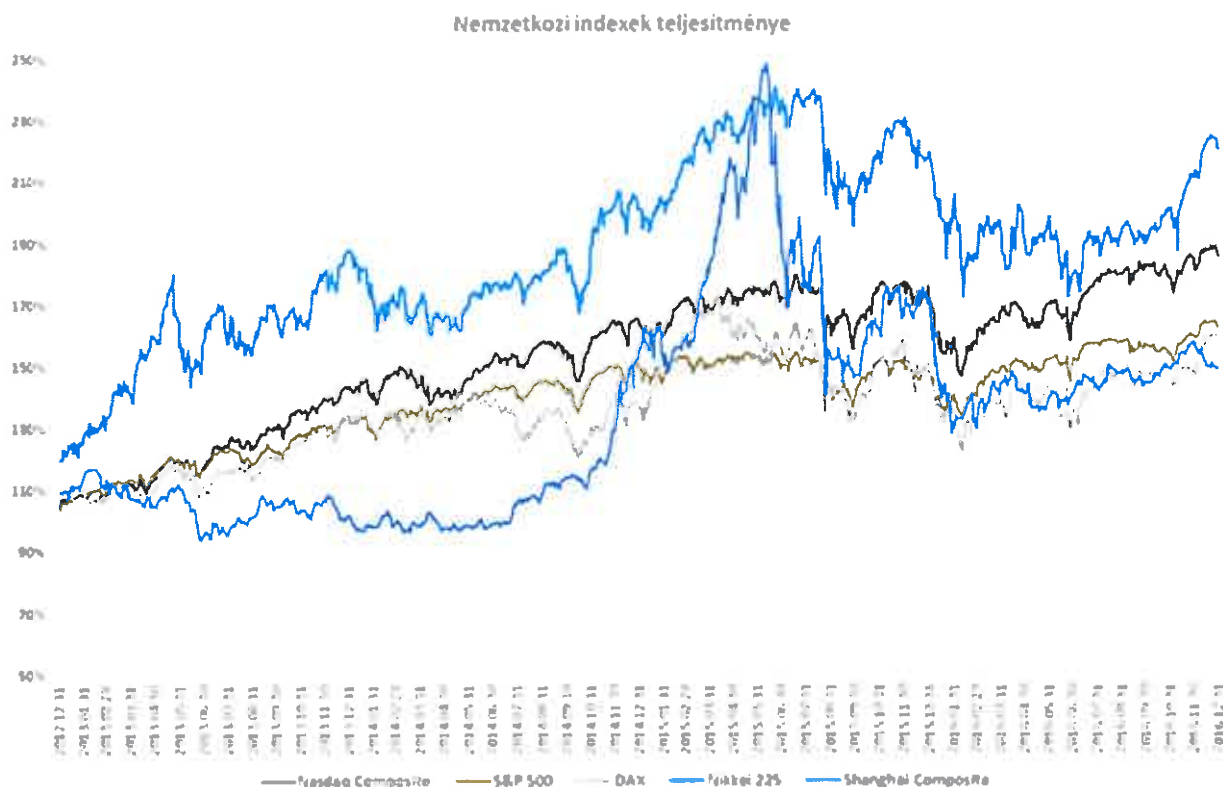
A nemzetközi részvénypiacokról alkotott véleményünk a több éve tartó makrogazdasági folyamatok fényében az egész év folyamán optimista volt, és kitartóan bíztuk a részvényárfolyamok emelkedésében. 2016-ban sorra azt hangsúlyoztuk, hogy a „vezetőindexek teljesítménye arról árulkodik inkább, hogy a hangulat jó, és jöhet egy újabb emelkedő hullám”. Így is lett, a tőzsdék emelkedése megállíthatatlan volt egész évben, annak ellenére, hogy az elmúlt időszak legnagyobb pénzügyi kockázataival néztek szembe a befektetők ebben az évben. A 2016-os év rendszerszintű kockázataiként említhetjük a híres Brexit népszavazást, vagy akár az olasz alkotmány módosítás referendumát is. Mindemellett a befektetők aggódhattak a német bank óriás, a Deutsche Bank, és a legöregebb olasz bank, az 1452-ben alapított Banca Monte dei Paschi esetleges összeomlása, és annak az európai bankrendszerre gyakorolt negatív hatásai miatt. Azonban a legtapasztaltabb befektetőket is váratlanul érték a kockázatos események bekövetkezését követő piaci reakciók. Történetesen az, hogy egész évben semmiféle kockázat nem materializálódott, és semmi, de semmi, még Donald Trump amerikai elnökké választása sem tántorította el a befektetőket attól, hogy magasabb és magasabb csúcsokra tépjék a részvényárfolyamokat. Ezek után bátran kijelenthető, hogy 2016 a tőzsdei mozgások szempontjából a meglepetések éve lett, amikor történhetett bármi, a fő amerikai és európai piacok trendjében csak egy irányt ismertek, a töretlen emelkedést.

		2016 december	Utolsó negyedév	2016-ban	2015-ben	2014-ben	
főbb fejlett részvénypiacok	USA irányadó blue chip	S&P 500	1,82%	3,25%	9,54%	-0,73%	11,39%
	USA kis kapitalizáció	Russell 2000	2,63%	8,43%	19,48%	-5,71%	3,53%
	Németország	DAK	7,90%	9,23%	6,87%	9,56%	2,65%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	5,29%	3,53%	14,43%	-4,93%	-2,71%
	Franciaország	CAC40	6,20%	9,31%	4,86%	8,53%	-0,54%
	Japán	Nikkei 225	-4,50%	16,20%	0,42%	9,07%	7,12%

Forrás: Bloomberg

2016 IV. negyedévében a korábban említett politikai és gazdasági kockázatok mellett a FED decemberi kamatdöntő ülése tartotta izgalomban a befektetőket. Az év utolsó hónapjában a piaci szereplők végre választ kaptak arra, hogy az amerikai jegybank mennyire kötelezi el magát a korábban megkezdett kamatemelési ciklusa mellett. Janet Yelen szavai váratlanul érték a piaci szereplőket, talán meg is lepte őket, hogy a FED elnök asszonya 2017-re agresszívabb kamatpályát fektetett le, mint amit korábban a jegybank kommunikált. Alapjában véve a FED decemberi kommunikációja, a háromszori kamatemelés 2017-ben, meglepő volt és kifejezetten részvény negatív hatásként értékelhető. Azonban 2016-ot írunk, amikor a tőzsdék annyira szárnyalnak, hogy nincs olyan váratlan esemény, gazdaságpolitikai döntés, ami megingathatja a befektetők bizalmát. A FED decemberi váratlan lépése után is ezt történt, a kezdeti negatív részvénypiaci hatást gyorsan felváltotta egy újabb emelkedés, mind az SP500, mind a Dow Jones részvényindex történelmi csúcsra tört év végére.

A nemzetközi részvénypiacok szárnyalása mellett 2016-ban az olaj árfolyamának folyamatos emelkedése hozott kimagasló piaci változást. Amíg a tőzsdék szárnyalása a jelenlegi makrogazdasági környezetben többé-kevésbé prognosztizálható volt, addig a fekete arany tündöklése egyértelműen „az év titkos befutója” címet nyerte el. Bár a megelőző évek gyilkos olaj zuhanása után senkit nem érhetett váratlanul egy kisebb-nagyobb árfolyam korrekció, azonban a fekete arany teljes irányváltására nem voltak sem technikai, sem fundamentális jelek az év folyamán. 2016-ban például az amerikai könnyű olaj (WTI) 80 %-ot emelkedett, ami szinte példa nélküli. 2016 januárjában a WTI-t 30 dollár környékén jegyezték majd az év folyamán szinte korrekció nélkül hasított az árfolyam az 54 dolláros decemberi záró áráig.



Forrás: Bloomberg

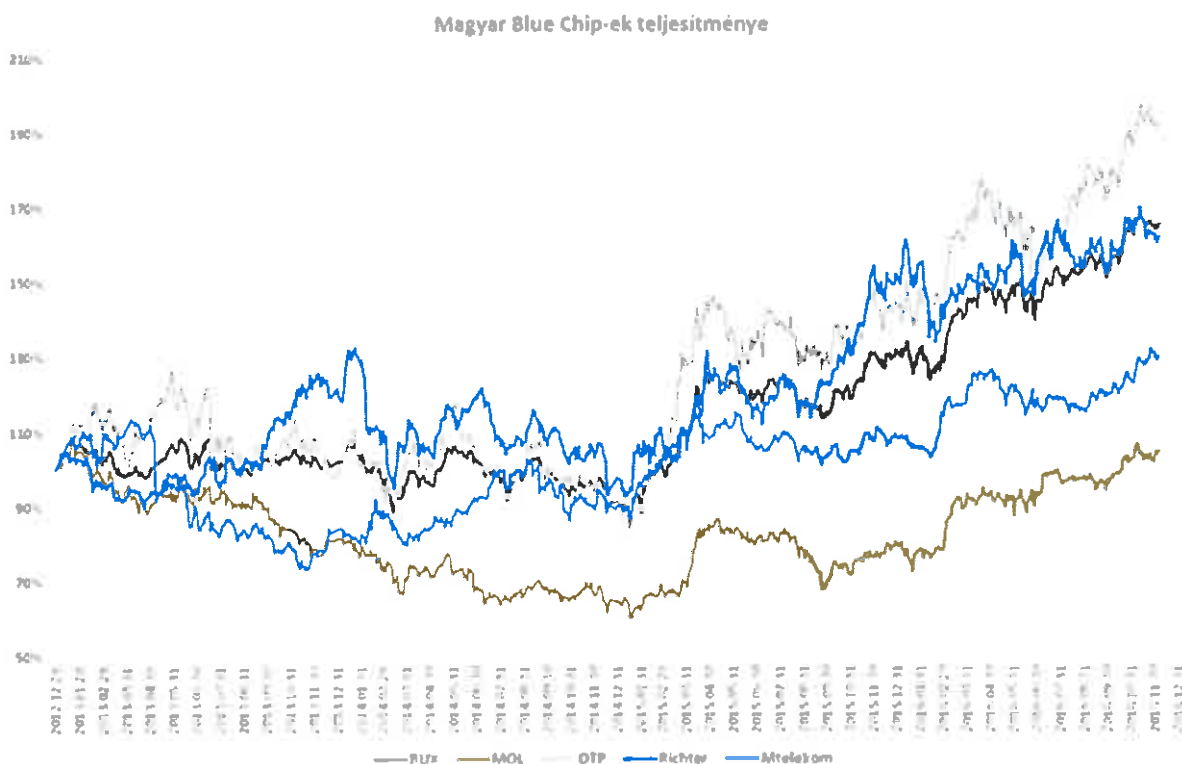
A megelőző évek egyértelmű árfolyamzuhanása után, a 2016-os év felemás eredményt hozott a nemesfémek számára. Az év első felében az arany és az ezüst magára talált, és nagyon komoly emelkedést könyvelhetett el. Az év elején indult őrült arany szárnyalás 30%-os árfolyamváltozás után torpant meg, ahogy 1060 dollárról 1370-re változott az árfolyam. Sok elemző már 1500 dolláros arany árfolyamról és 22 dollár unciánkénti ezüstről beszélt. Ezzel szemben az év második felében a nemesfémek lassú lejtmenetbe kapcsolak. Novemberben Donald Trump megválasztása, valamint a rákövetkező hónapban a FED kommunikációja az aktívabb kamatemelés mellett, felgyorsította a nemesfémek zuhanó repülését. Amíg az arany az év első hat hónapjában 320 dollár árfolyam emelkedést könyvelhetett el és 1370 dollárig szárnyalt, addig az év következő hat hónapjában 250 dollárt veszített értékéből és 1120 dollár környékén zárta az évet.

			2016 december	Utolsó negyedév	2016-ban	2015-ben	2014-ben
főbb fejldő részvénypiacok	MSCI EM Index	MXEF	-0,06%	-4,56%	8,58%	-16,96%	-4,63%
	Kína	SHCOMP	-4,50%	3,29%	-12,31%	9,41%	52,87%
	India	Nifty	-0,47%	-4,94%	3,01%	-4,06%	31,39%
	Mexikó	MEXBOL	0,72%	-3,39%	6,20%	-0,39%	0,98%
	Brazília	IBOV	-2,71%	3,19%	38,93%	-13,31%	-2,91%
	Korea	Kospi	2,17%	-0,84%	3,32%	2,39%	-4,76%

Forrás: Bloomberg

Hazai és regionális részvénypiac

2016-ban ismét a magyar részvénypiac volt a régió favoritja. A BUX index 33,79%-os emelkedésével a világ kilencedik legjobban teljesítő részvényindexe volt. Ez azért is kiemelkedő teljesítmény, mert 2015-ben szintén figyelemreméltó, közel 43,81%-ot hozott az index. Az idei sikerben része volt mind a négy hazai blue chipnek, azonban az OTP és a MOL 40%-os és 44,76%-os menetelése páratlan volt.



Forrás: Bloomberg

A lengyel részvények az év végén csatlakoztak a rallyhoz. A PZU biztosító árfolyama 36,22%-ot, a KGHM-é pedig 24,13%-ot ment fel három hónap alatt. A lengyel bankok továbbra sem tudtak jelentősen emelkedni. Ennek részben az volt az oka, hogy az Unicredit bank több lépésben megvált a Pekao Bankban lévő többségi részesedésétől, amely során éppen a PZU szerzett részesedést a pénzügyzetben.

A régiós versenytársak közül a cseh részvények nem tudták tartani a tempót a magyar és a lengyel részvényekkel az utolsó negyedévben sem, bár decemberi teljesítményükkel szépítettek az első 11 hónapban elért eredményen.

		2016 december	Utolsó negyedév	2016-ban	2015-ben	2014-ben
régiós piacok	Lengyelország	WIG 20	8,32%	13,95%	4,77%	-19,72%
	Csehország	PX Index	4,58%	6,72%	-3,63%	-4,28%
	Magyarország	BUX	6,63%	15,68%	33,79%	43,81%

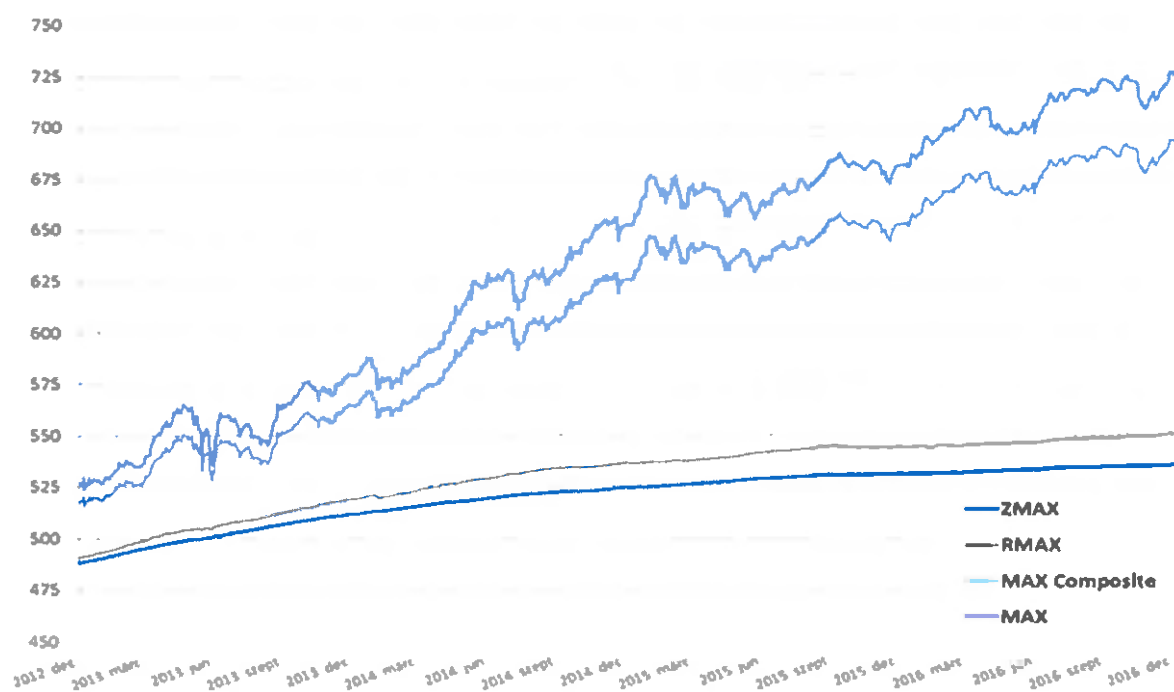
Forrás: Bloomberg

Magyar állampapírpiac és hozamkörnyezet

Folytatódhat a magyar gazdaság élénkülése. A hazai reálgazdasági környezet dezinflációs hatása előretételeként 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 tényezőkön 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 kkv hitelállomány a harmadik negyedévben 7 százalék 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 előretételeként 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 előretételeként is egy szigorúbb pálya felé mozdult el. Az EKB ezzel szemben az eszközvásárlási programjának meghosszabbításáról döntött.

A hazai kötvényárfolyamok az év egészét tekintve valamennyi futamidőn süllyedtek, azonban az utolsó negyedévben különböző lejáratokon ellentétes mozgáson estek át. Míg a rövidebb lejáratok hozamaira a további csökkenés-, addig a hosszabb futamidejű államkötvények hozamaira már az emelkedés volt jellemző az utolsó negyedévben.



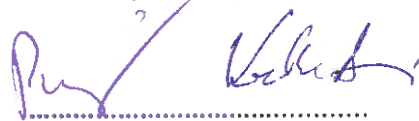
Az alap teljesítményének értékelése 2016-ban

Az év során az alap 8,32%-os hozamot ért el A benchmark hozama ezen időszak alatt 7,20% volt.

Az Alap 2015 májusában kezdte meg működését. Fő célja, hogy az MSCI World indexet megfelelően leképezve, annak hozamát biztosítsa a befektetők részére. 2016 során a portfólió kialakításában arra törekedtünk, hogy az a leginkább közelítsen a benchmark indexhez, valamint megfelelően legyen diverzifikálva mind földrajzi, mind eszközök tekintetében. Az Alap legnagyobb részét ETF-ek, azaz tőzsdén kereskedhető befektetési alapok teszik ki, valamint a kisebb részt egyedi értékpapírok szolgáltatják.

Az Alapkezelő működésében a 2016. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2016-os év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2. C
Asz : 23888442-2-41



Equilor Alapkezelő Zrt.

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Az éves beszámolóról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből –melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.748.878 E Ft, a tárgyévi eredmény 1.781 E Ft nyereség -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2016. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a Magyarországon hatályos, a számvitelről szóló 2000. évi C. törvénnyel összhangban (a továbbiakban: „számviteli törvény”).

A vélemény alapja

Könyvvizsgálatunkat a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó –Magyarországon hatályos –törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatára vonatkozó, Magyarországon hatályos etikai követelményeknek megfelelően, függetlenek vagyunk függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az EQUILOR Alapkezelő Zrt-től, és ugyanezen etikai követelményekkel összhangban eleget tettünk egyéb etikai felelősségeinknek is.

Meggyőződésünk, hogy az általunk megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt véleményünkhöz.

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

Az egyéb információk az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2016. évi üzleti jelentéséből állnak. Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban a „vezetés”) felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban történő elkészítéséért. A jelentésünk „Vélemény” szakaszában az éves beszámolóra adott véleményünk nem vonatkozik az üzleti jelentésre.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk az üzleti jelentés átolvasása és ennek során annak mérlegelése, hogy az üzleti jelentés lényegesen ellentmond-e az éves beszámolónak vagy a könyvvizsgálat során szerzett ismereteinknek, vagy egyébként úgy tűnik-e, hogy az lényeges hibás állítást tartalmaz.

Az üzleti jelentéssel kapcsolatban, a számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá az üzleti jelentés átolvasása során annak a megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve, ha van, egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban készült-e.

Véleményünk szerint az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő az üzleti jelentésre vonatkozó további követelményeket, ezért ezzel kapcsolatban az üzleti jelentésre vonatkozó véleményünk nem tartalmaz a számviteli törvény 156.§ (5) bekezdésének h) pontjában előírt véleményt.

A fentiekén túl az Alapról és annak környezetéről megszerzett ismereteink alapján jelentést kell tennünk arról, hogy a tudomásunkra jutott-e bármely lényegesnek tekinthető hibás közlés (lényeges hibás állítás) az üzleti jelentésben, és ha igen, akkor a szóban forgó hibás közlés (hibás állítás) milyen jellegű. Ebben a tekintetben nincs jelentenivalónk.

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolóban a számviteli törvénnyel összhangban történő és a valós bemutatás követelményének megfelelő elkészítéséért, valamint az olyan belső kontrollért, amelyet a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítástól mentes éves beszámoló elkészítése.

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számviteli éves beszámolóban való alkalmazásáért, azt az esetet kivéve, ha a vezetésnek szándékában áll megszüntetni az Alapot vagy beszüntetni az üzletszerű tevékenységet, vagy amikor ezen kívül nem áll előtte más reális lehetőség.

Az irányítással megbízott személyek felelősek az Alap pénzügyi beszámolási folyamatának felügyeletéért.

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

A könyvvizsgálat során célunk kellő bizonyosságot szerezni arról, hogy az éves beszámoló egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényeges hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesnek minősülnek, ha ésszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

Egy, a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban elvégzésre kerülő könyvvizsgálatnak a részeként szakmai megítélést alkalmazunk, és szakmai szkepticizmust tartunk fenn a könyvvizsgálat egésze során. Emellett:

- Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából eredőé, mivel a csalás magában foglalhat összejátszást, hamisítást, szándékos kihagyásokat, téves nyilatkozatokat, vagy a belső kontroll felülírását.

- Megismerjük a könyvvizsgálat szempontjából releváns belső kontrollt annak érdekében, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a belső kontroll hatékonyságára vonatkozóan véleményt nyilvánítsunk.
- Értékeljük a vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és a vezetés által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló számvitel alkalmazása, valamint a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték alapján arról, hogy fennáll-e lényeges bizonytalanság olyan eseményekkel vagy feltételekkel kapcsolatban, amelyek jelentős kétséget vethetnek fel az Alap vállalkozás folytatására való képességét illetően. Amennyiben azt a következtetést vonjuk le, hogy lényeges bizonytalanság áll fenn, független könyvvizsgálói jelentésünkben fel kell hívnunk a figyelmet az éves beszámolóban lévő kapcsolódó közzétételekre, vagy ha a közzétételek e tekintetben nem megfelelőek, minősíteniük kell véleményünket. Következtetéseink a független könyvvizsgálói jelentésünk dátumáig megszerzett könyvvizsgálati bizonyítékon alapulnak. Jövőbeli események vagy feltételek azonban okozhatják azt, hogy az Alap nem tudja a vállalkozást folytatni.
- Értékeljük az éves beszámoló átfogó prezentálását, felépítését és tartalmát, beleértve a kiegészítő mellékletben tett közzétételeket, valamint értékeljük azt is, hogy az éves beszámolóban teljesül-e az alapul szolgáló ügyletek és események valós bemutatása.

Kommunikáljuk az irányítással megbízott személyek felé - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve a belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is.

Budapest, 2017. április 28.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgksz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

H - KE - III - 5 4 9 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 0 5 / 2 0

MNB engedély dátuma

2016 . évi

EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

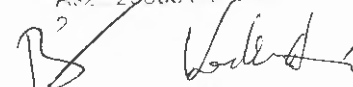
MÉRLEG

MÉRLEG Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.12.31	Előző év(ek) módosításai	2016.12.31
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.-04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.- 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	2,546,997	0	2,748,873
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.-10.-11.-12. sor)	170	0	169
09.	1. Követelések	170		169
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.-15. sor)	2,526,760	0	2,497,348
14.	1. Értékpapírok	2,642,738		2,409,917
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.-17. sor)	-115,978	0	87,431
16.	a) kamatokból, osztalékokból	1,094		692
17.	b) egyéb	-117,072		86,739
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.-20. sor)	20,067		251,356
19.	1. Pénzeszközök	20,016		244,347
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	51		7,009
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	5
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			5
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	2,546,997	0	2,748,878
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2,544,289	0	2,736,268
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.-29. sor)	2,684,498	0	2,665,278
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2,892,340		3,027,734
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-207,842		-362,456
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TÖKENÖVEKMÉNY)(31.-32.-33.-34. sor)	-140,209	0	70,990
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-33,484		-34,433
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	-115,927		94,440
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		9,202
34.	d) üzleti év eredménye	9,202		1,781
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	0	0	2,800
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		2,800
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	2,708		9,810
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2,546,997	0	2,748,878

Monika Gerencsér
 ARZ: 2008.4.12. 11


 Equilor Alapkezelő Zrt.

Budapest, 2017. április 28.

P.II.

H - KE - III - 5 4 9 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 0 5 / 2 0

MNB engedély dátuma

2016 . évi

EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2015.12.31	Előző év(ek) módosításai	2016.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	37,077		117,140
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RAFORDÍTASAI	9,829		82,429
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	17,366		31,670
V.	EGYÉB RAFORDÍTÁSOK	680		1,260
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	9,202	0	1,781

Equilor Alapkezelő Zrt.

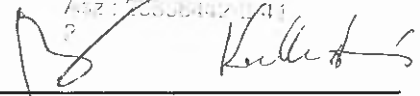
H-1017 Budapest

Méltósági út 116

Az 1/2008. évi XLV. sz. törvény alapján

Budapest, 2017. április 28.

P.H.



Equilor Alapkezelő Zrt.

2016
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

- II./1. KÖVETELÉSEK
- II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
- II./3. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./4. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
- II./5. ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS
- II./6. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

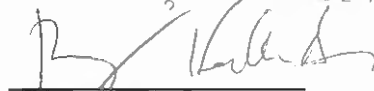
III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

- III./1. MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
- III./2. SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
- III./3. A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
- III./4. PORTFÓLIÓ JELENTÉS
- III./5. CASH FLOW
- III./6. EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2017. április 28.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz.: 22838442-2-41



Equilor Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot az Equilor Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 100 MFt jegyzett tőkével 2012. január 31-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 2012. február 1-ével kezdte meg.

Székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u 2/C.

Cégjegyzék száma: 01-10-047344

Közzétételi hely: www.eqa.hu

Az alapkezelő képviseletében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Pillár Zsolt

1013 Budapest, Pauler u. 5. 1. em. 6.

A könyvvizsgálatot a Venilia Vellum Kft., székhely: 1026 Budapest Szilágyi Erzsébet fasor 79., regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000340 végezte.

Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2016. évben 254.000 Ft.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:

Neve: Jákói Balázs

Lakcíme: 1037 Budapest, Menedékház u. 122.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003239

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek ártértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó -különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából lényeges és jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének

EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki.

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat tartalmazza. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségmeneként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke: 1 Ft. azaz egy forint.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

Az alapnál peres ügyek, vagy egyéb mérlegen kívüli kötelezettségek nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		169
Egyéb követelések	170	0
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	170	169

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	0	5
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	5

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)		57
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		2,743
Összes rövid lejáratú kötelezettség	0	2,800

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2015.12.31 eFt	2016.12.31 eFt
Értékpapír elszámolási számla		2.743
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	2.743

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	2015.12.31 eFt	2016.12.31 eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1751	1865
Felügyeleti díj	160	164
Letétkezelői díj	109	113
Könyvvizsgálói díj	254	254
Könyvelési díj	114	57
Sikerdíj	0	7029
Különadó	320	328
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	2,708	9,810

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10,894	20,149
Teljesítmény díj	0	7,029
Letétkezelői díj	680	1,255
Megbízási díj	3,493	1,349
Felügyeleti díj	384	629
Könyvvizsgálói díj	254	254
Bankköltség	57	44
Egyéb költség	1,128	218
Könyvelési díj	476	743
Működési költség összesen	17,366	31,670

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	2015.12.31 eFt	2016.12.31 eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2016. évi

Értékpapír	Név érték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFT)	Értékkülönbözet (eFT)	Placi érték (eFT)
Államkötvény				
A170224B06 HUF	9.000.000	9.760	- 153	9.607
A171124A01 HUF	26.600.000	29.722	- 1.378	28.344
Nyíltvégű alap befektetési jegye				
CONSUMER DISCRETIONARY SLLT USD	7.047	152.319	- 16.149	168.468
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund USD	8.461	116.846	- 11.649	128.495
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR USD	3.148	37.948	- 6.957	44.905
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR USD	35.856	248.165	- 3.330	244.835
ISHARLS US TELECOMMUNICATION USD	4.889	40.626	- 8.910	49.536
ISHARLS MSCI UNITED KINGDOM ISH GB US USI	17.968	189.378	- 27.426	161.952
ISHARES MSCI JAPAN ETF ISH JP US USD	8.000	114.644	- 154	114.798
Részvény				
FACEBOOK USD	111	2.449	- 1.301	3.750
SANOFI AVENTIS EUR	138	3.915	- 614	3.301
TOTAL FINA SA-B EUR	266	3.907	- 124	4.031
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	84	2.425	- 479	2.904
ENERGY SELECT SECTOR SPDR USD	4.422	94.670	- 3.148	97.818
BASE AG EUR	102	2.771	- 31	2.802
MATERIALS SELECT SECTOR SPDR USD	4.675	64.911	- 3.327	68.238
EXXON MOBIL CORP USD	102	2.433	- 271	2.704
SAP AG-VORZUG EUR	1.530	37.932	- 1.474	39.406
JOHNSON & JOHNSON USD	87	2.446	- 497	2.943
Berkshire Hathaway BRK USD	0.2013	2.432	- 487	2.919
TECHNOLOGY SECTOR SPDR USD	13.759	164.514	- 30.903	195.417
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	12	982	- 174	808
PEPSICO INC USD	460	12.597	- 1.538	14.135
PIZZER INC USD	259	2.443	- 28	2.471
INTEL CORPORATION USD	2.500	24.936	- 1.695	26.631
HEALTH CARE SELECT SECTOR USD	7.483	156.758	- 5.249	151.509
NOVARTIS AG REG SHS CHF	34	982	- 253	729
NESTLE SA CHF	42.830	973	- 21	952
GENERAL ELECTRIC CO USD	322	2.454	- 534	2.988
BAYER AG EUR	93	3.917	- 1.049	2.868
ISHARES MSCI CANADA ETF USD	11.523	87.505	- 992	88.497
ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF USD	11.972	71.661	- 532	71.129
Industrials Select Sector SPDR LIT USD	8.516	132.211	- 23.405	155.616
Real Estate Select Sector SPDR Fund (USD) XLRE US	4.989	-	- 45.055	45.055
IWH ISHARES MSCI HONG KONG INDEX USD	4.588	29.948	- 3.699	26.249
ISHARES MSCI SWITZERLAND USD	10.435	101.942	- 11.657	90.285
ISHARES MSCI SPAIN USD	3.352	32.830	- 6.733	26.097
ISHARES MSCI GERMANY ETF USD	10.779	87.979	- 4.152	83.827
ISHARES MSCI FRANCE ETF USD	12.390	93.625	- 3.856	89.769
ISHARES MSCI SWEDEN USD	3.253	30.840	- 3.392	27.448
ISHARES MSCI NETHERLANDS USD	4.685	34.813	- 1.584	33.229
PUMGY EUR	36	2.762	- 33	2.795
PROCTER & GAMBLE CO USD	111	2.448	- 293	2.741
ORACLE CORP USD	201	2.439	- 169	2.270
INFINEON TECHNOLOGIES AG EUR	537	2.772	- 15	2.757
NTT DOCOMO JPY	319	1.626	- 509	2.135
NLWBELCO EUR	115	3.912	- 316	3.596
CHO TOTAL SA3 EUR	266	-	-	-
MONSANTO CO USD	900	25.824	- 1.985	27.809
Mitsubishi UFJ Financial JPY	796	1.656	- 216	1.440
MICROSOFT CORP USD	188	2.445	- 985	3.430
Nippon Telegraph & Telephone Corp JPY	164	1.628	- 397	2.025
CHO TOTAL SA2 EUR	266	-	-	-
Alphabet Inc CL-A USD	16	2.459	- 1.265	3.724
MERCK KGAA EUR	90	2.775	-	2.775
LANXESS EUR	142	2.778	- 24	2.754
KUKA AG ORD BR TENDERED 1 INL EUR	1.150	38.381	- 2.698	41.079
CHO TOTAL SA4 EUR	266	-	-	-
KUKA AG EUR	103	2.774	- 62	2.836
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	134	2.455	- 941	3.396
APPLI COMPUTER USD	67	2.425	- 146	2.279
TEON SE EUR	1.352	2.771	- 46	2.817
WELLS FARGO USD	159	2.449	- 125	2.574
Volkswagen AG EUR	55	3.861	- 1.522	2.339
VERIZON USD	179	2.448	- 358	2.806
DEUTSCHE BORSI AG EUR	118	2.779	- 26	2.805
UNILEVER NV-CVA EUR	326	3.935	- 31	3.966

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok

Alap neve: EQUHOR Noe Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (társítátszám: 1111-606)
 Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt
 NTH számítás típusa: Napi

Tárgynap (T)	2016.12.31
Számla tóke (Tf)	2 736 227 266
Egy jegyre jutó NTH	1 0266
Darabszám (db)	2 665 277 815

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása

I	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg Érték (tH)	(%)
I.1	Hitelállomány (összes)	Hitelező	Futamide	0	0%
I.2	Egyéb kötelezettségek (összes)			2 800	22%
	Alapkezelő díj márt			-	-
	Letétkezelő díj márt			0	-
	Bizományosi díj márt			0	-
	Forgalmazási költség márt			0	-
	Könyvelési díj márt			57	-
	Könyvszámlák költség márt			0	-
	költségmentesített egyéb letét márt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			2 743	-
I.3	Céltartalékok (összes)			0	-
I.4	Paszív időbeli elhatárolások (összes)			9 810	78%
	kötelezettségek összesen:			12 610	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II.1	Folyószámla készpénz (összes)			281 356	0,14%
II.2	Egyéb követelés (összes)			169	
II.3	Lekötött bankbetétek (összes)	Bank	Futamide		
II.3.1	Max 3 hó lekötésű (összes)				
II.3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)				
II.4	Értékpapírok (összes)	Devizanem	Neve/érték	2 497 348	90,8%
II.4.1	Allampapírok (összes)	HUF	0	37 951	2%
II.4.1.1	Kötvények (összes)	HUF	35 600 000	37 951	100%
II.4.1.2	Kincstárjegyek (összes)				
II.4.1.3	Egyéb jegybankkuponos ep (összes)				
II.4.1.4	Külföldi allampapírok (összes)				
II.4.2	Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ep				
II.4.2.1	Tőzsdére bevezetett (összes)				
II.4.2.2	Külföldi kötvények (összes)				
II.4.2.3	Tőzsdén kívüli (összes)				
II.4.3	Részvények (összes)			1 546 408	62%
		DKK	1 300	11,648	1%
		EUR	7 417	131,239	8%
		JPY	1 364	7,969	0%
		USD	123 421	1 374 515	89%
		CHF	42 876	2 489	0%
		GBP	26 000	19,448	1%
II.4.3.1	Tőzsdére bevezetett (összes)				
II.4.3.2	Külföldi részvények (összes)				
II.4.3.3	Tőzsdén kívüli (összes)				
II.4.4	Jelzáloglevelek (összes)				
II.4.4.1	Tőzsdére bevezetett (összes)				
II.4.4.2	Tőzsdén kívüli (összes)				
II.4.5	Befektetési jegyek (összes)			912 989	37%
II.4.5.1	Tőzsdére bevezetett (összes)	USD	35 369	912 989	100%
II.4.5.2	Tőzsdén kívüli (összes)				
II.4.6	Kapcsolati jegy (összes)				
II.5	Aktív időbeli elhatárolások (összes)			4	0,00%
	Eszközök összesen:			2 748 878	100%

*%z alapon) kölcsönbe adott /vett kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megőrszara telti jertget kapott és adott fedezetek, biztosítékok, avadékok, garancia- és kezességvállalások merlegfordulokor nem voltak

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2015.12.31	2016.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-16,733	-38,002
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) -	-20,603	-70,585
02.	Elszámolt amortizáció		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás --		
04.	Elszámolt értékelési különbözet --	115,927	-94,440
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete --		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye --		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye --	1,333	22,685
08.	Befektetett eszközök állományváltozása --		
09.	Forgóeszközök állományváltozása --	-171	1
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása --	0	2,800
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása --		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása --	0	-5
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása --	2,708	7,102
14.	Értékelési különbözet	-115,927	94,440
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-2,614,265	282,502
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása		
16.	Befolyt bérleti díjak		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-2,886,814	-1,020,382
18.	Értékpapírok eladása, beváltása	242,744	1,230,518
19.	Kapott hozamok	29,805	72,366
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	2,446,014	-20,169
20.	Befektetési jegy kibocsátás	2,687,340	135,394
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-207,842	-154,614
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-33,484	-949
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-184,984	224,331

Budapest, 2017. április 28.

P.H.


 Equilor Alapkezelő Zrt.

 Equilor Alapkezelő Zrt
 H-1037 Budapest
 Montevideo utca 2-c
 Asz.: 20838442-2-41
 2

EGYEZTETŐ TÁBLA

2016.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elérés (Ft)
Értékpapírok	2016.12.31	2.409.917.153	2016.12.31	2.407.347.647	- 87.430.494
Értékkulombozat	2016.12.31	87.430.491	2016.12.31	2.497.347.647	- 87.430.491
Értékpapírok összesen:		2.497.347.644		2.497.347.647	3
Ranfűisen Zrt HUF	2016.12.31	251.356.457	2016.12.31	251.356.457	- 0
Equilor számla	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Pénzeszközök összesen:		251.356.457		251.356.457	0
Lekötött betét	2016.12.31		2016.12.31		-
Külső értékek /osztalék	2016.12.31		2016.12.31		-
Kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2016.12.31	5.029	2016.12.31	-	5.029
Befektetési jegy forgalmazás	2016.12.31		2016.12.31		-
Értékpapír elszámolási számla	2016.12.31	2.574.253	2016.12.31	2.674.487	100.234
Szállítók	2016.12.31	57.150	2016.12.31	-	57.150
Passzív időbeli elhatárolás	2016.12.31	9.810.389	2016.12.31	9.802.351	8.038
Nettó eszközérték összesen:		2.736.267.338		2.736.227.266	40.072
Befektetési jegyek db	2016.12.31	2.665.277.515	2016.12.31	2.665.277.515	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0266		1.0266	0,0000

