

az

EQUILOR Afrika Befektetési Alap

2014. első féléves jelentése

Dátum: 2014.augusztus 15.

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 tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 21. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Afrika Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2014. első félév működési eredményéről.

I. Az EQUILOR Afrika Befektetési Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje 2012. november 9-ével indult.

ISIN kód: HU0000711981

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Letétkezelő: a Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

Könyvvizsgáló cég: a Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11. III/11.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK tagsági igazolvány száma E-001130

Forgalmazók:

Raiffeisen Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123. Budapest, Alkotás u. 50.)

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 1,00 forint.

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden Banki Munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján került meghatározásra.

Az eszközértékszámítás (lásd az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát) szabványai szerint a mögöttes piaci folyamatokat tükrözve naponta kerültek kiszámításra és a befektetők számára publikálásra.

4. Az Alap hozama

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. Mivel az Alap nyíltvégű, ezért a Befektetési Jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét a Befektetési Jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

5. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

6. Az Alap közzétételi helyei

www.eqa.hu

www.kozzetetelek.hu

II. Az EQUILOR Afrika Befektetési Alap számszaki adatai

1. Vagyonkimutatás

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

	2013.12.31		2014.06.30	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	113 017 834	60,67%	144 344 615	41,53%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	0	0,00%	0	0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök	73 946 945	39,69%	204 469 642	58,83%
összes eszköz	186 964 779	100,36%	348 814 257	100,36%
kötelezettségek	-674 726	-0,36%	-1 245 537	-0,36%
nettó eszközérték	186 290 053		347 568 720	

2. A forgalomban levő befektetési jegyek száma a tárgyidőszak elején és végén

2013.12.31	2014.06.30
186 560 024 db	323 464 006 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 136.903.982 darabbal nőtt a félév végével. Ez 73,38%-os növekedésnek felel meg.

3. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték a tárgyidőszak elején és végén

2013.12.31		2014.06.30	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
186 290 053	0,998553	347 568 720	1,074521

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 86,57%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 7,61%-kal nőtt.

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

	2013.12.31		2014.06.30	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	79 263 225	42,55%	97 914 883	28,17%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok				
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok				
egyéb átruházható értékpapírok	33 754 609	18,12%	46 429 732	13,36%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok				
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)				
az alap saját devizanemében				
származtatott ügylet(ek)				
egyéb eszközök	73 272 219	39,33%	203 224 105	58,47%
összes eszköz	186 290 053	100,00%	347 568 720	100,00%

Az alap eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban, pénzügyi eszközökben, tőzsdén jegyzett befektetési alapokban (ETF), egyedi részvényekben és devizában tartottuk.

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

a) befektetésekből származó jövedelem	947
b) egyéb bevétel	-
c) kezelési költségek	2 696
d) a letétkezelő díjai	43
e) egyéb díjak és adók	756
f) nettó jövedelem	- 2 548
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h) a tőkeszámla változásai	20 005
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	11 768
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen tétel

6. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Időszak hozama (%)
2012.11.09	200 333 174	1,001666	-
2012.12.28	202 060 191	1,010301	0,86
2013.12.31	186 290 053	0,998553	-1,16
2014.06.30	347 568 720	1,074521	7,61

A 2012.11.09 és 2014.06.30 közötti futamidő során az alap 7,27%-os hozamot (4,38% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 9,59% (évesítve 5,75%) volt.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet

8. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő 2012. augusztus 1-ével alakult meg. Ezt követően az év őszén kerültek felállításra első alapjai, majd több nyíltvégű alapja december 5-ével kezdte futamidejét. A tárgyidőszakban változás az alap befektetési politikájában nem történt. Az alap regionális és abszolút hozamú stratégiájának részét képező részvényportfólió kialakítására december közepétől kezdődően került sor. Az alap mögöttes piacainak 2014. év első félévének történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2014 első félévében nem került sor.

Az Alap 2014. első félévi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	2 695 629
Letétkezelői díj	42 853
Megbízási díj	
Felügyeleti díj	26 939
Könyvvizsgálói díj	110 937
Bankköltség	42 693
Egyéb költség	81 120
Könyvelési díj	494 987
Működési költség összesen	3 495 158

III. Az EQUILOR Afrika Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az EQUILOR Afrika alap célja, hogy az afrikai kontinens vezető vállalatainak és az itt érdekelt globális vállalatoknak a teljesítményéből úgy részesüljön, hogy ezzel hosszabb távon a világ fejlettebb régióinak jövedelmezősége feletti profitot biztosíthasson befektetőinek. Világszinten a legdinamikusabb gazdasági növekedést jelenleg és a közeljövőben is az afrikai kontinens mutatja fel. Ez fokozatosan hatással lesz a fejlettebb és nagyobb afrikai országok tőkepiacaira. Ezért egy jól diverzifikált portfóliónak egyre inkább része lesz az afrikai tőkepiaci kitettség. Az EQUILOR Afrika alap befektetései a teljes befektethető afrikai piaci palettát lefedik, így ideális eszközt nyújtanak a befektetőknek egy igazán globális portfólió kialakítására

Széles földrajzi diverzifikáció

A portfólió részét képezik egyrészt a térség vállalatainak teljesítményét tükröző ETF-k és egyedi részvények, másrészt olyan nemzetközi vállalatok részvényei, amelyek árbevételének legalább 30%-a a térségből származik. A legfontosabb helyi piacok: elsőként a térség legfejlettebb részvénytőzsdéje, Dél-Afrika (a teljes afrikai kapitalizáció 76%-a), valamint egyes nagyobb részvénytőzsdék: Nigéria, Egyiptom, Marokkó, Kenya. Az alap döntően a tőzsdéken jegyzett leglikvidebb részvényeket vásárolja, valamint olyan ETF-ekbe fektet, melyek ezen piacok teljesítményét tükrözik. Az Afrikában érdemben érdekelt vállalatok részvényei jellemzően a következő tőzsdéken forognak: USA, Egyesült Királyság, Hollandia, Kanada.

Aktív professzionális portfóliókezelés

A portfólió kezelése aktív szemléletű, kedvező időszakokban jelentősebb mértékű afrikai részvénykitettséggel rendelkezik, ugyanakkor kedvezőtlen tőkepiaci klíma esetén védekező stratégiát folytat, melynek megvalósítása érdekében a kockázati kitettséget minimalizálja vagy akár short pozíciókat is felvehet. A piacra lépés több támogató tényező együttállása esetén valósul meg. A fundamentális elemeken (kellően nagy kapitalizáció, növekvő eredménydinamika, kedvező értékeltségek és szektorális helyzet), túlmenően fontos szerephez jutnak a piaci hangulattal és a technikai elemzéssel kapcsolatos tényezők is. Meghatározó jelentőségű szempont továbbá a megfelelően magas hozamkockázat arányú befektetési lehetőségek

Az alap benchmarkja: 70% RMAX index + 30% MSCI EFM Africa index (forintban)

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2014 első félévében

Az alapkezelés szempontjából legfontosabb két piac a 1) magyar állampapír, illetve a globális 2) részvényt piac. Nos, mindkét piac szempontjából a 2013-as év egyértelműen bull piac volt. A 2014-es esztendő ehhez képest mind eltérő kezdetekkel, mind eltérő várakozásokkal indult. S valóban, sem a hazai kötvények, sem a részvények tekintetében a korábbi évek lendülete az első negyedévben nem ismétlődött meg. Az év eleve már olyan várakozásokkal indult, miszerint a részvényt piacok hamarosan egy komolyabb korrekcióba kezdhetnek. Ennek alapvetően két oka volt: 1) egyrészt az értékeltségek már igen magas (de igaz, még nem rekord) szinteket értek el. Sokan már a fejlett részvényt piacok túlhúzótságáról beszéltek. 2) másrészt a bull piac (legalábbis az USA-ban) immár hatodik évébe lépett 2014 elejével. És még egyetlen ilyen periódus sem tartott tovább mint 6 naptári év.

Sokan tehát joggal úgy érezhették, hogy itt az ideje a megkeresett eredmények készpénzre váltásának és bezsebelésének. Ezért bukdácsoló a piac az első negyedévben, a kisebb meghúzásokat profitrealizálás követte. A második negyedév is egy kisebb korrekcióval indult, itt azonban április közepétől már egy trendszerű emelkedést láthattunk, s a félév végére az S&P 500 index rekorszinten, 1960 ponton zárt. Hasonlóan rekordot döntött a német DAX, amikor júniusban átlépte a 10 ezres álomhatárt. A hazai kötvények hozamai is lassú, de konzisztens csökkenésbe kezdtek az első negyedév végével, s a félév végére már itt is rekord szintekről számolhattunk be, hiszen láttuk már a tízéves hozamot a 4,3-as szint alatt is.

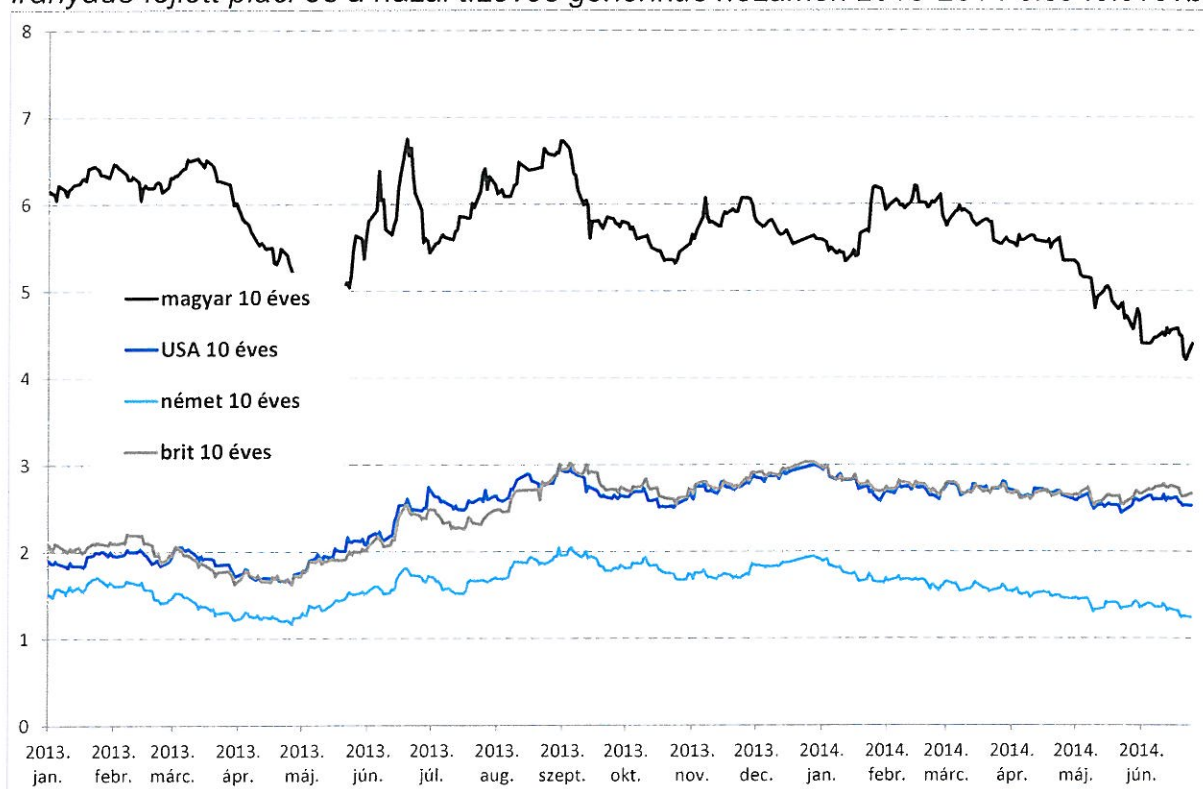
Mindezen rekordöntések, a piac menetelése mögött alapvetően két okot láttunk: 1) a 2008-ban kirobbant és évekig elhúzódó hatású válságból való kilábalásnak egyre egyértelműbb és konzisztens, tehát fenntartható jeleit látta a piac mind az ó-, mind az újvilágban. A kilábalást elősegítő 2) monetáris politikai eszközök pedig mindenütt megegyeztek abban, hogy a Keynes-i recept szerint a likviditás bővítésén keresztül igyekeztek életet lehelni a lassuló gazdaság szövetébe. A hónapról hónapra növekvő (USA, Japán és britek, újabban EU is) likviditás pedig egy multiplikátor hatással járt a piacokon: első körben a kockázatmentes állampapírok iránti megnövekedett kereslet révén rekord mélységbe tolták azok hozamait. Második körben a kockázatvállalóbb befektetők ezen alacsony hozamok és szinte nullás kamatok miatt egyre inkább a kockázatosabb eszközök (elsősorban részvények, majd ingatlan és áru piacok) felé fordultak, növelve azok keresletét, így azok árát is, hiszen a kínálat maga igen rugalmatlan. A tartósan fennmaradó, sőt tovább bővülő likviditás aztán fenntartotta az árak emelkedését. Az pedig fenntartotta azt a piaci benyomást, hogy jó döntés kockázatot vállalni, hiszen lám: sokkal többet lehet keresni mint a kötvényeken.

Jelenleg tehát egy likviditásbőség hajtotta kockázatkereső, a kockázatvállalással kapcsolatban nyugodt piaci környezetnek lehetünk szemtanúi, amit mi sem jellemz jobban mint a globális „félelem index”, a VIX index történetileg is rekord alacsony szintje, ami lassan már a 10%-os évesített volatilitást is átviszi felülről, holott pár éve még a nyugodt piaci környezet jellemzője a 20%-os szint volt.

1. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

Az USA monetáris politikai ösztönző csomagjának, a QE3 kivezetésének 2013 végi megindulása hosszabb távon nem okozott hozamemelkedést a globális kötvénypiacokon. Csak egy kisebb felfelé korrekció megfigyelhető volt a fejlett piacokon az év elején. Majd január végén egy sokkal erőteljesebb hozamemelkedés a feltörekvő piacokon, amit részben a török mini-válság okozott, részben az a piaci hangulatváltás, miszerint a likviditásbőség korszaka hamarabb véget érhet mint a piac azt beépítette a várakozásaiba, illetve előbbre jöhet az USA kamatemelés időpontja. A török történet hamar lecsenget, s a piac az USA likviditásbővítés kivezetését már beárzta, illetve kezdte felismerni azt, hogy az Euró övezet monetáris hatósága, az Európai Központi Bank viszont lehet, hogy éppen valamikor 2014-ben kezd majd mennyiségi lazításba (magyarán pénznyomtatásba), azaz még idejében átveszi a kivonuló amerikaiaktól a pénztermő stafétabotot. Mindez a második negyedév kezdetétől globálisan újra a hozamcsökkenés irányába tolta el a piaci hangulatot. Ehhez párosult a töretlenül magas kockázat-vállalási hajlandóság. Az eredő a feltörekvő piaci kötvényhozamok további csökkenése volt.

Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2014 első félévében:

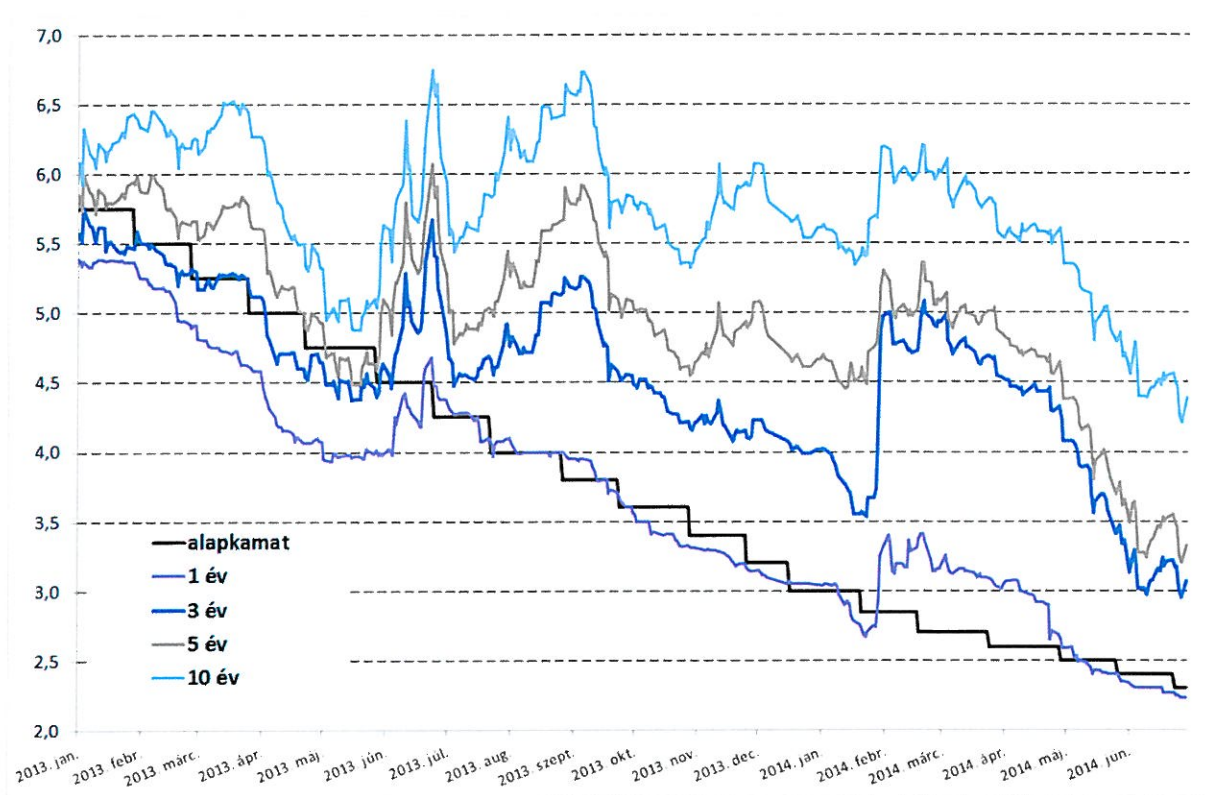


A hazai hozamcsökkenésnek tehát ez volt az elsősorú magyarázó változója: a mögöttes referenciahozamok csökkenése. Ezen túl még két tényező rakódott rá a hazai hozamcsökkenésre, s fokozta annak intenzitását a fejlett piaci referencia szintek csökkenése által indokolt mértéken is túl.

Idehaza a piac már egyre inkább kénytelen volt figyelni és beárzni az egyre jobb inflációs, egyensúlyi és növekedési számokat. A hazai gazdaság kilátásairól alkotott bel- és külföldi kép a második negyedévben érezhetően javult, különösen a parlamenti

választás lezárultával, amelynek kimenete biztosította, hogy a korábbi szigorú költségvetési és megengedő monetáris politika, illetve gazdaságösztönzés folytatódik. Ezen makrogazdasági és közpolitikai tényezők tovább segítették a hazai hozamok csökkenését. Harmadikként pedig ezen hatások csökkentették az országkockázati felárat (CDS spread) a referencia kvázi kockázatmentes fejlett piaci (USA tízéves kötvény a piaci standard) hozamszintek fölött. Az év eleji 210-es szintről ez a félév végére 170 pontra süllyedt, ami már önmagában 40 bázispontos hozamcsökkenést indokolt. A rövid oldalon ezt még megfejlte a tény, hogy a 2013-as év végére történelmi mélypontra, 3%-ra csökkenő MNB alapkamat a félév végére már 2,3%-ra csökkent, ami is fokozott erővel húzta maga után immár a közepes futamidejű lejáratokat is.

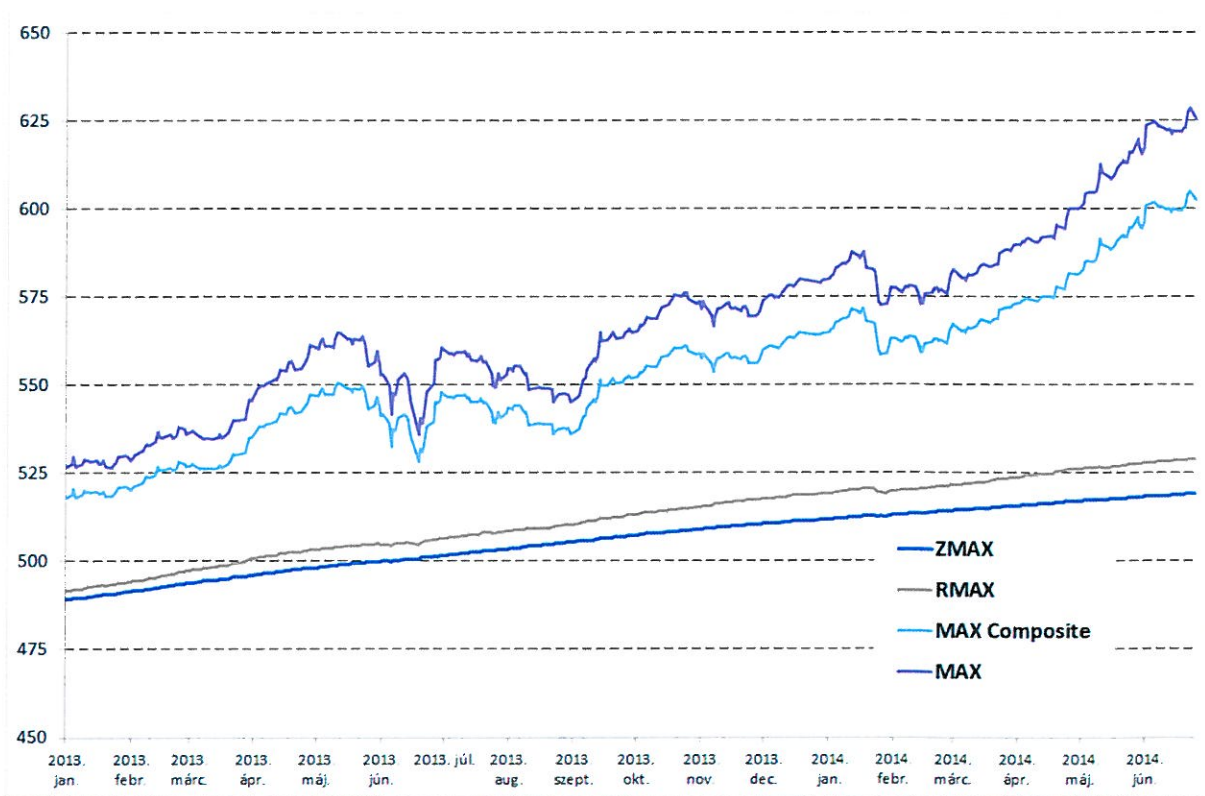
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-2014 első félévben:



A fenti folyamatok eredményeképpen a korábbi években megfigyelt jelenség érvényesült a félév során a hazai állampapír- és pénzpiacon: rövid, tehát (kvázi) kamatozó eszközökön elérhető összhozam jóval elmaradt az árfolyam alapú eszközökön elérhetőétől. A különbség majdnem ötszörös, illetve meg is haladja azt, ha az indexcsaládok két szélsőérték tagját, a ZMAX és a MAX indexeket vetjük össze:

ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
1,47%	1,93%	6,78%	8,00%

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2014 első félévben:



2. Afrikai részvénytársaságok

A gyenge 2013-as évet követően 2014-ben magukra találtak az afrikai részvények. Az Afrika alapon lévő 12 részvényből 10 emelkedett az elmúlt félév során. A táblázatból jól kitűnik, hogy nem ritka a kétszámjegyű értéknövekedés sem. A legjobban az Anglogold Ashanti Ltd. bányavállalat részvényei teljesítettek idén.

Részvények	2014	2013	2012	2010 óta
Anglogold	46,8%	-62,6%	-26,1%	-65,0%
Arcelormittal	-16,5%	0,3%	-8,5%	-59,8%
Barloworld	-0,5%	-10,4%	12,5%	-7,6%
BHP Billiton	1,1%	-12,2%	13,4%	-25,9%
BAT	7,4%	3,7%	2,1%	41,2%
CIE Financiere	4,8%	28,4%	55,2%	76,4%
FirstRand	9,8%	N/A	N/A	N/A
MTN Group	1,0%	-2,1%	21,2%	2,6%
Naspers	13,9%	59,1%	49,4%	99,5%
SABMiller	9,3%	9,8%	24,6%	50,1%
Sanlam	14,8%	-5,4%	50,7%	35,7%
Sasol	19,6%	14,2%	-8,7%	13,6%

Az alapon lévő tőzsdén kereskedett befektetési jegyek is jól teljesítettek, közel 7%-ot emelkedtek félév alatt.

ETF	2014	2013	2012	2010 óta
Market Vectors Africa	6,6%	-1,4%	21,7%	-6,3%
SPDR S&P Emerging Middle East & Africa ETF	6,8%	-7,3%	17,8%	-8,0%

Az alap számára kiemelten fontos régiókat vizsgálva azonban már nem ilyen egységes a kép. Az alap legnagyobb kitétsége Dél-Afrika felé áll fenn, amely piaca folytatta a már több éve tartó menetelését. Kiemelkedő teljesítményt az egyiptomi részvénytársaság nyújtott 20,3 százalékos emelkedésével. Ezzel szemben a nigériai és a marokkói tőzsde nem remekelt 2014-ben, egyik tőzsde teljesítménye sem volt képes meghaladni a 2%-ot.

Tőzsdeindexek	2014	2013	2012	2010 óta
MSCI Africa	7,1%	-6,4%	16,9%	-5,1%
MSCI South Africa	9,7%	12,5%	20,6%	50,2%
Nigerian SE 30	1,3%	42,7%	44,7%	79,3%
Morocco Stock Exchange	1,7%	-1,7%	-15,6%	-26,9%
EGX 30	20,3%	24,2%	50,8%	14,3%

3. Globális részvénytőzsiák

A nemzetközi részvénytőzsiák a 2013-as rally után 2014 első negyedévében nem tudta fenntartani lendületét. Viszont a másodikban bepótolta az elvesztegetett első negyedévet. Az USA indexei átlagosan 6%-kal nőttek az első félévben. Érdekes, hogy szemben a történeti tapasztalattal, ezúttal nem a kis kapitalizációjú részvénytőzsiák indexe (Russell 2000) vagy a technológia (NASDAQ) vezettek, hanem a hagyományos iparágak nagyvállalataiban (ez tükrözi az USA jellemző piaci keresztmetszetét) erős S&P 500 index és ennek közepes kapitalizációjú párja a 400-as index. E mögött vélhetően az húzódozott meg, hogy a technológiai cégeket 2013-ban már csúcsra járatták. Az itteni értékeltségek kétségtelenül történetileg is messze az átlag felett (30 és a feletti P/E mutatók), tanyáztak, s túl sok profit halmozódott már fel az árfolyamokban az előző évek növekedései után ahhoz, hogy itt a félév során a szélesebb piacot meghaladó árfolyam-növekedésre kerüljön sor:

			2014-ben	2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			első félév	1 év	óta	óta	óta
USA részvénytőzsiák	irányadó blue chips	S&P 500	6,05%	29,6%	55,9%	117,0%	33,5%
	közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	6,73%	31,6%	57,9%	166,2%	67,0%
	technológia	NASDAQ	5,54%	38,3%	66,2%	179,5%	66,2%
	széles bázisú	Russell 3000	5,94%	30,9%	56,7%	125,5%	38,3%
	kis kapitalizáció	Russell 2000	2,52%	37,0%	52,2%	138,9%	55,7%

A második félévben már gyorsuló USA gazdasági lokomotív és a még tolerálható szinten túl nem lépő ukrán válság (bár a Krím annektálása idején ez még nem volt ilyen világos) maga után kezdte húzni a fejlett európai piacok vagonjait is. A német piac a félév során közel 3%-kal emelkedett, amihez hozzáadódva az olasz piac látványos, 12% feletti növekedése, az európai blue-chip index, a EuroStoxx 50 3,8%-kal nőtt a félév során:

			2014-ben	2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			első félév	1 év	óta	óta	óta
fejlett Európa - főbb piacok	EMU blue chips	EuroStoxx 50	3,8%	17,9%	15,6%	31,9%	-26,6%
	Németország	DAX	2,9%	25,5%	42,2%	104,4%	21,9%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-0,1%	14,4%	14,3%	52,1%	4,4%
	Franciaország	CAC40	3,0%	18,0%	16,2%	37,4%	-21,2%
	Olaszország	FTSE MIB	12,2%	16,6%	5,5%	9,4%	-44,8%
	Svájc	Swiss Market Idx	4,3%	20,2%	32,9%	54,6%	0,8%

A két vezető ázsiai feltörekvő piac mozgáspályája ebben a félévben ezúttal elvált egymástól. Míg India látványos növekedést (20,7%) tudhatott maga mögött, addig a kínai részvénytőzsiák index 4,4%-kal csökkent, javarészt a növekedéssel kapcsolatos félelmek fokozódása örvén. A legfejlettebb ázsiai gazdaság, a japán ugyan eredményeket tudott felmutatni az első félévben (defláció leküzdése, beinduló növekedés és fogyasztás), mindez azonban a részvénytőzsiákot nem hatotta meg, a Nikkei 225 index közel 7%-kal csökkent a félév során:

			2014-ben	2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			első félév	1 év	óta	óta	óta
vezető ázsiai piacok	Japán	Nikkei 225	-6,9%	56,7%	48,2%	71,1%	-1,0%
	Kína	HSCEI	-4,4%	-5,4%	-18,6%	31,0%	-35,9%
	India	Nifty	20,7%	6,8%	24,1%	157,2%	24,0%
	Korea	Kospi	-1,4%	0,1%	-3,9%	78,0%	8,0%

V. Az alap teljesítményének értékelése 2014 első félévben

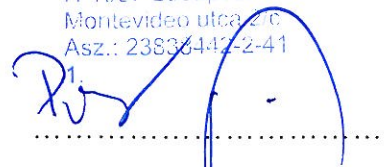
A félév során az alap 7,61%-os hozamot ért el a 2013. december 31. és 2014. június 30. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 5,22% volt.

Az alap a 2014-es évet 60%-os részvénykitettséggel kezdte. Ezt felerészben ETF-ek révén, a másik felét egyedi részvénybefektetések révén érte el. A részvények dél-afrikai vállalatoknak a brit és USA tőzsdéken megvehető GDR-jai voltak. Itt ugyanis lehetőség volt a devizapozíciók fedezésére, szemben a dél-afrikai valutával, a rand-al, amire idehaza nem lehet fedezeti ügyletet kötni.

2014 első felében jelentős tőkebeáramlásra kerül sor (közel 150 millió Ft), amelyet dollár betétbe fektette az alap, így a részvénykitettség 38%-ra esett vissza, míg a devizabetét aránya közel 60%-ra emelkedett.

Az Alapkezelő működésében 2014. első felében nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek az időszak során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/C
Asz.: 23836442-2-41



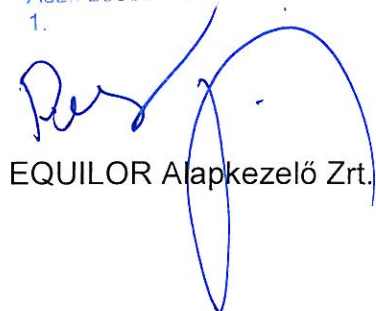
Equilor Alapkezelő Zrt.

NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Afrika Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2014. első félévi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2014. augusztus 15.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz: 23838442-2-41
1.



EQUILOR Alapkezelő Zrt.