

az

EQUILOR Afrika Befektetési Alap

2013. évi

független könyvvizsgálói jelentése,
éves jelentése,
éves beszámolója és üzleti jelentése



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

- V. Üzleti jelentés

Venilia Vellum

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük az EQUILOR Afrika Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés I-IV. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. 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 kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk ennek az éves jelentésnek, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslései ésszerűségének az értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az EQUILOR Afrika Befektetési Alap a 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentése minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban készült. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Az Alap 2012. évi éves beszámolóját nem könyvvizsgálták.

Budapest, 2014. április 29.

Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11.

Bukri Rózsa

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

az

EQUILOR Afrika Befektetési Alap

2013. éves jelentése

Dátum: 2014.április 29.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

Készítette:

EQUILOR Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1037 Budapest

Montevideo u. 2/C.

Cégjegyzékszám: 01-10-047344



EQUILOR
ALAPKEZELŐ

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 2013. év működési eredményéről.

I. 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 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.

	2012.12.31		2013.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	182 111 383	90,13%	113 017 834	60,67%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	20 268 899	10,03%	0	0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök	0	0,00%	73 946 945	39,69%
összes eszköz	202 380 282	100,16%	186 964 779	100,36%
kötelezettségek	-320 091	-0,16%	-674 726	-0,36%
nettó eszközérték	202 060 191		186 290 053	

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

2012.12.31	2013.12.31
200 000 000 db	186 560 024 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 13.439.976 darabbal csökkent az időszak során. Ez 6,72%-os csökkenésnek felel meg.

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

2012.12.31		2013.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
202 060 191	1,010301	186 290 053	0,998553

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 7,80%-kal zsugorodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 1,16%-kal csökkent.

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

	2012.12.31		2013.12.31	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	20 407 304	10,10%	79 263 225	42,55%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	21 000 722	10,39%	33 754 609	18,12%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	140 703 357	69,63%	0	0,00%
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)	20 268 899	10,04%	0	0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	0	0,00%	0	0,00%
egyéb eszközök	-320 091	-0,16%	73 272 219	39,33%
összes eszköz	202 060 191	100,00%	186 290 053	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	7232
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	3925
d) a letétkezelő díjai	70
e) egyéb díjak és adók	1841
f) nettó jövedelem	1396
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőke számla változásai	-405
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-2765
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

A 2012.11.09 és 2013.12.31 közötti futamidő során az alap -0,31%-os hozamot (-0,27% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 3,81% (évesítve 3,33%) 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 2013. évi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2013-ban nem került sor.

Az Alap 2013. évi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	3 924 857
Letétkezelői díj	70 370
Megbízási díj	317 715
Felügyeleti díj	49 575
Könyvvizsgálói díj	190 500
Bankköltség	107 140
Egyéb költség	31 274
Könyvelési díj	1 066 800
Működési költség összesen	5 758 231

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 befektetése 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 hozam-kockázat arányú befektetési lehetőségek

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

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2013-ban

1. Nemzetközi kitekintő

A 2013-as év slágertörténete és egyben a vezető trendek mögötti legfontosabb erő a Federal Reserve monetáris élénkítési programja, illetve az azzal kapcsolatos találgatások voltak. Meglepő módon nem szigorított a Fed a QE3 programon szeptemberben sem, maradt a havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási keret. Ez ugyan hirtelen eufóriát nem hozott a piacokon, de ámegnyugtatta a befektetőket, hogy egyelőre nem kapcsolja ki a piac lélegeztető gépét, a többség ugyanis arra számított, hogy 10-15 milliárd dollárral megvágja a keretet a Fed. Ekkor már megindult a negyedik negyedévi részvény rally előkészítése. Ezt csak átmenetileg akasztotta meg az USA kormányzat októberi leállása és a költségvetési vita. Ahogy az október 10-ével már megoldódni látszott, a piacok fordulót vettek és meredeken íveltek felfelé. Az S&P 500 index az 1650-es szintről év végére már 1800 felé jutott.

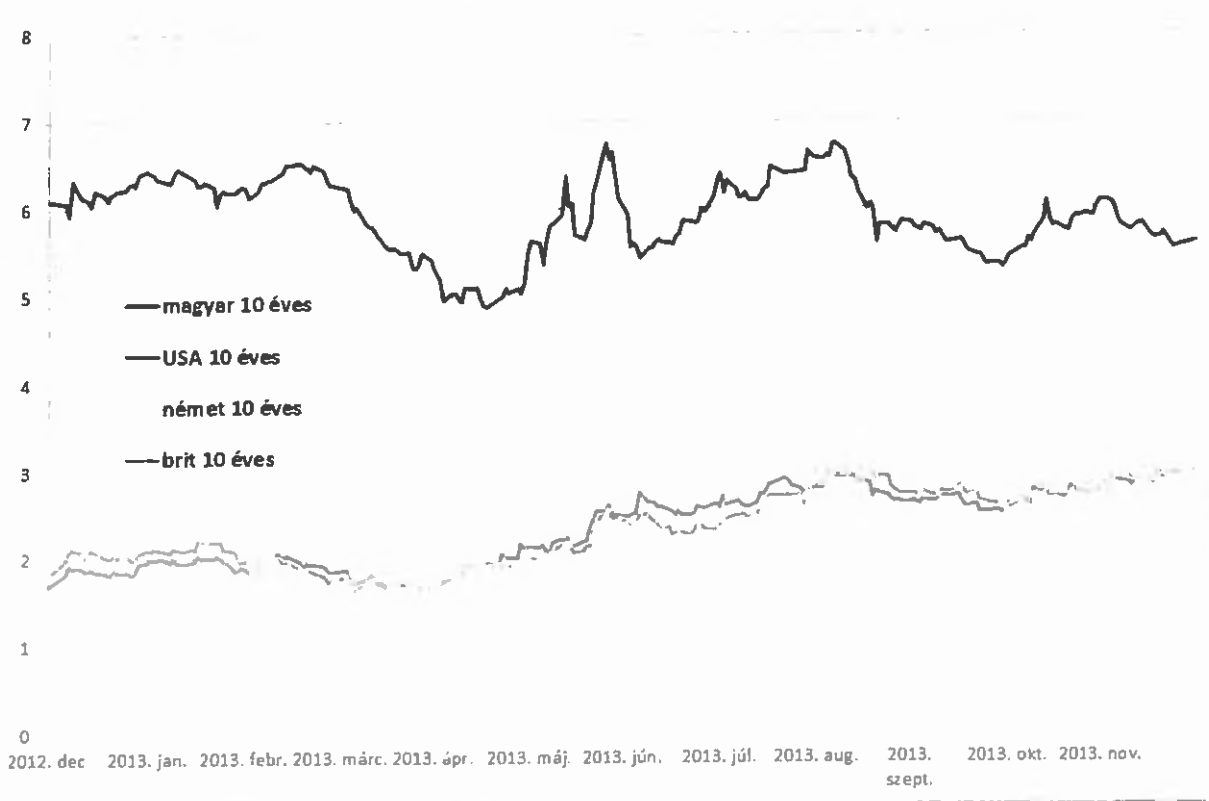
Az is örömet hozott a tőkepiacokra, hogy a köztudottan héjább természetű Larry Summers visszalépett a Fed elnöki posztjáért folytatott versenyben, így Janet Yellen vehette át Ben Bernanke székét a Fed élén, a lépés 2014 január végétől hatályos. Ő pedig várhatóan a lehető legtovább kívánja tartani a laza monetáris kondíciókat, és lasabban kivezetni a QE3 programot. A megválasztása feletti öröm oly erősnek bizonyult, hogy a lendületet még az sem törhette meg, hogy a december 17-18 –i Fed ülés után bejelentett QE3 havi ütem vágás (most meg a nem vágás volt a piaci konszenzus) után is tudtak növekedni a piacok. Öröm az örömben viszont, hogy a döntéshozói testület átalakítása összességében inkább a szigorúbb monetáris politikát pártolók irányába változik.

Ebben az évben tehát már beindul a kivezetés („tapering”). Az amerikai adóssághatár kérdése szerencsére ezúttal nem borzolja a piaci kedélyeket, annyival kedvezőbb a 2014-es indulás.

2. Magyar állampapírpia és kamatkörnyezet

A QE3 kivezetésének megindulása meghozta a kötvénypiacokra a régóta várt iránymutatást. Ez 2014-ben várhatóan a fejlett piaci kötvényhozamok (elsősorban az USA és Egyesült Királyság) további emelkedésében fog megnyilvánulni. A globális likviditásbőség volt egyben az a tényező, ami 2013-ban alapjaiban határozta meg a kötvénypiaci folyamatok trendjeit. Ilyen szempntból az év három részre osztható: az első szakaszban, május 22-ig, a hozamok fokozatosan csökkentek, áramlott a kockázatokat a többlethozamért szívesen felvállaló fejlett piaci tőke a feltörekvő piacokba, így hazánkba is (dacára a magyar államadósság részben immár indokolatlanul fenntartott nem befektetési besorolásának). Ennek eredményeképpen a hazai hosszú hozamok sosem látot szintekre süllyedtek. Május közepére a 10 éves irányadó szint már jóval az 5% alatt tanyázott.

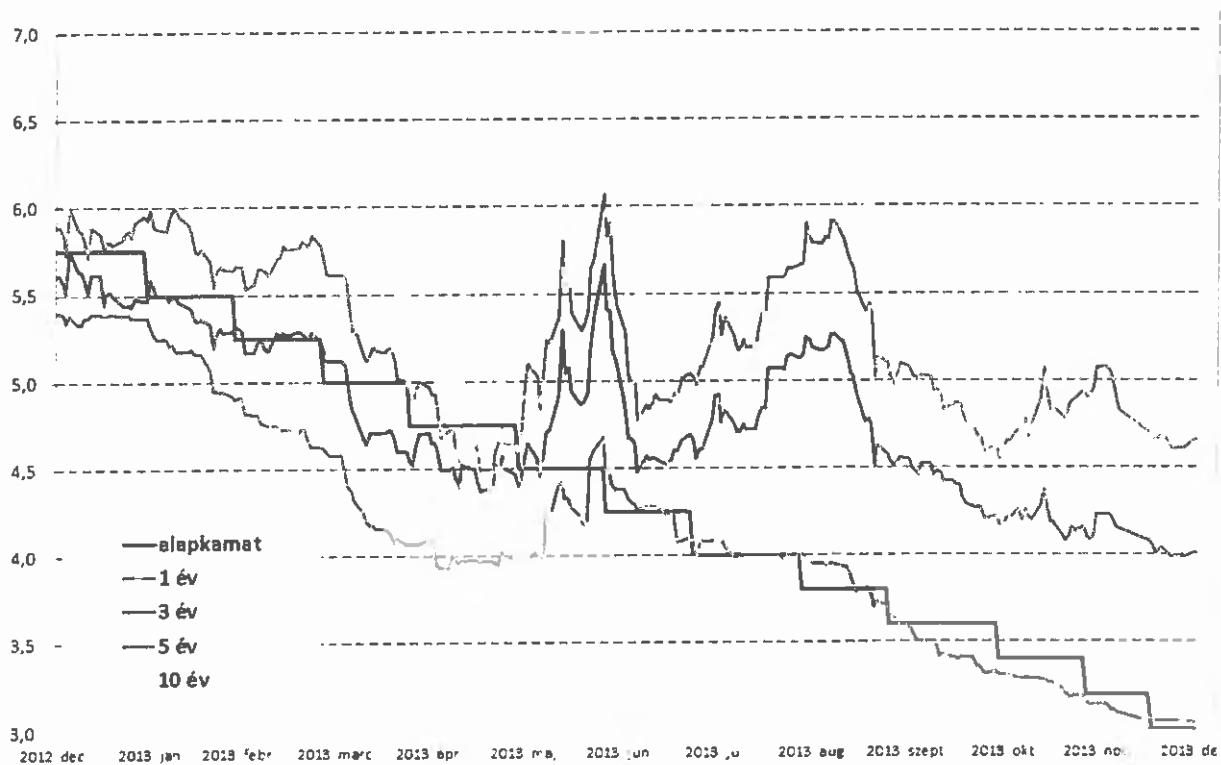
Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-ban:



Mindez drámaian megváltozott, mikor május 22-én Bernanke USA (Fed) jegybankelnök először tett említést arról, hogy ha az USA gazdasága további javulás jeleit mutatja, akkor elkezdhetik csökkenteni a havi 85 milliárdos eszközvásárlási programot. Magyarán: a többlet pénzcsapot ugyan még nem zárják el, de a csapot szűkebbre veszik. Ez a megjegyzés minden piacot azonnal felborított. A hozamok meredeken emelkedni kezdtek, hiszen egy ilyen üzenet az évek óta tartó szuper olcsó pénz korszakának végét is jelentheti. Innen indul, május végétől a hazai piacon a második szakasz. Ez majdnem pontosan egybe esett a nyárral. Ekkor a volatilitás megnőtt, több gyors profitrealizációs időszak is akadt annak, aki mert a hozamcsúcsokon (olcsón) venni, majd egy nagyobb korrekció után a völgyekben eladni.

A harmadik szakasz szeptember elején indult be, amikor a globális kötvénypiacok nagyjából megemésztették és beárazták a kivezetés várható beindulását. Innen kezdve a hozamok nagyjából egy teknőre emlékeztető utat jártak be. Fontos látni, hogy december elejétől a hazai folyamatok már elváltak a fejlett piaci hozamemelkedéstől. Ott továbbra is a likviditásbőség visszafogása a fő hajtóerő, idehaza azonban e mellett a piac már egyre inkább kénytelen volt figyelni és beárazni az egyre jobb inflációs, egyensúlyi és növekedési számokat. Az év végére történelmi mélypontra, 3%-ra csökkenő MNB alapkamat is fokozott erővel húzta maga után immár a hosszabb lejáratokat is. Kérdéses azonban, hogy az első negyedévben ez a folyamat mennyire folytatódhat, hiszen egy választási időszak mindig bizonytalanságot visz a piacokba. Ha sokan ítélik meg, úgy, hogy inkább kívárnak a nagyobb pozíciókkal egy új kormány megalakulásáig, akkor ez a hozamok visszaemelésében ölthet majd testet.

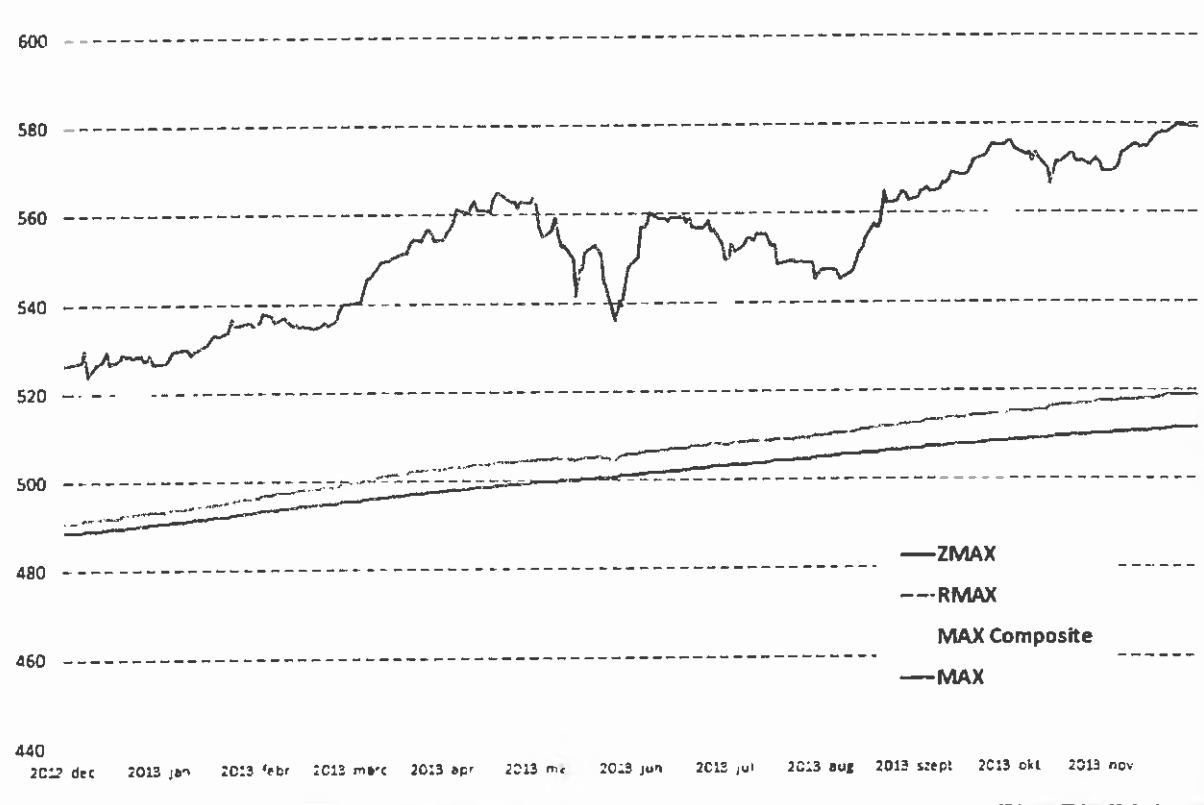
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-ban:



A fenti folyamatok eredményeképpen egy kettős hatás érvényesül az év egészében a hazai állampapír-piacon: rövid, tehát (kvázi) kamatozó eszközökön elérhető összhozam jóval elmaradt az árfolyam alapú eszközökön elérhetőtől. A különbség majdnem kétszeres, illetve meg is haladja azt, ha az indexcsaládok két szélsőérték tagját, a ZMAX és a MAX indexeket vetjük össze:

ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
4,67%	5,71%	9,00%	20,03%

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-ban:



3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az év végével, decemberben, a fogyasztói árak az előző év azonos időszakához képest csupán 0,4 százalékkal emelkedtek. Az alapvető inflációs nyomást kifejező szezonálisan kiigazított hó/hó maginfláció még ennél is kevesebbet: 0,3 százalékot ért el, ami megközelítőleg összhangban áll az inflációs céllal. Az elmúlt év folyamán jelentős dezinfláció zajlott le hazánkban, mivel 2012 decemberében az éves fogyasztói árindex még 5 százalékon állt. Az áremelkedés mérséklődését elsősorban a rezsicsökkentés, vagyis a hatósági árak mérséklődése vezette. Ez több mint 2 százalékpontot magyaráz a 4,6 százalékpontos mérséklődésből. A másik fontos tétel az élelmiszerárak 2013 júniusától megfigyelt csökkenése. A fogyasztói kosár 23,3 százalékát teszi ki a termékkör, ami így újabb 1,6 százalékponttal mérsékelte az éves bázisú inflációt 2012 decembere és 2013 decembere között.

Az élelmiszerárak hullámozása szorosan követi a mezőgazdasági termelői árak időjárással és termésátlaggal összefüggő mozgását. A tavalyi év a mezőgazdaságban enyhén átlag feletti termelést hozott, így a 2012-es jelentős termés kiesés okozta árnövekedés korrekciója zajlott le az elmúlt hónapokban: a termelői árak tavaly novemberben csaknem 15 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, ami többé-kevésbé be is gyűrűzött a fogyasztói árakba. Míg a rezsicsökkentés és az élelmiszerárak esése vezette a dezinflációt, addig az üzemanyagárak 2012 közepén megfigyelt stabilizálódása ha nem is segítette tovább, de nem is gördített akadályt az árindex esése elé. A 2009 és 2011 közötti időszakban az üzemanyagárak átlagosan csaknem 10 százalékkal emelkedtek, míg 2013-ban átlagosan 2 százalékkal mérséklődtek az előző év azonos időszakához képest.

A dezinfláció fenti tényezői egyszeri jellegűek, azonban a hatásuk tartóssá látszik válni. Az árindex mérséklődése, és az alacsony inflációs környezet ugyanis egyre inkább tudatosult (Fischer parafrázissal élve: egyfajta fordított pénzillúziós hatásként) a lakosságban és a vállalatokban, így az inflációs várakozások érdemben mérséklődtek az év folyamán. Az egyszeri hatások így megtörhetik a hazánkra oly régóta jellemző inflációs önmozgást. Ez a jelenség az inflációs alapmutatók mérséklődésében és alacsony szintjében ölt testet, de a kérdőíves adatok is a várakozások, és az inflációs nyomás mérséklődésére engednek következtetni.

Jegybanki szempontból ez az inflációs ráta azonban már túl alacsonynak számít, mivel az MNB ismét elvétette a 3 százalékos inflációs célját (igaz, most alulról). A hazai infláció történelmének és a lakossági fogyasztási szokások és mentalitás ismeretében azonban nem kell tartanunk attól, hogy dezinflációs várakozások ütnek fel a fejüket a gazdaság szereplőiben (lakosság, vállalatok).

Nem kell emiatt aggódniuk a Monetáris Tanács tagjainak sem, mivel az egyszeri tételek kifizetését követően (márciusig beépül a bázisba az első rezsicsökkentés, júliusban a második, és decemberben pedig a harmadik), az árindex ismét megközelítheti alulról a célszintet. Kérdés persze, hogy milyen dinamikával és milyen mértékben folytatódik tovább a hatósági árak mérséklése, de ezek a tényezők csak rövid távon hatnak drasztikusan az inflációs mutatókra. A másik fontos kérdés, hogy a hazai gazdaság jelenlegi növekedési pályája meddig hagyja érintetlenül az árakat. Ha a 2013-as 1 százalékos, és az ezévi feltételezett évi 2 százalékos (mi 1,5%-ot látunk reálisabbnak) GDP növekedés megvalósul, vajon éreznek-e majd a vállalatok kísértést arra, hogy ismételten árat emeljenek és ezzel javítsák saját jövedelmezőségüket?

Véleményünk szerint ez a lehetséges megfontolás az év végétől fog inkább egyre gyakrabban előkerülni, ahogy a gazdaság kibocsátása egyre inkább megközelíti vagy talán el is éri a normális egyensúlyi/átlagos szintet. A mezőgazdasági termelői árak további csökkenésére ez évben nem számíthatunk (különösen ha a tél továbbra is elmarad), helyette azzal kalkulálunk, hogy az élelmiszerárak ismét emelkedni fognak a korábbi növekvő trendjüknek megfelelően.

Összességében 2013-ban minden a dezinflációt támogatta: költségtényezők, a gazdasági konjunktúra, szabályozott árak. Ezzel szemben 2014-ben a gyenge kereslet árleszorító hatására már csak az első félévben számíthatunk, míg a költségtényezők (olajár, mezőgazdasági termelői ár) normalizálódása valószínűsíthető. Az infláció ennek megfelelően visszatérhet a jegybanki célszint közelébe, amivel megvalósulhat a jegybank elsődleges kitűzött célja: az árstabilitás. A fogyasztói árindex és a kibocsátás egyensúlyhoz tartó pályája pedig maga után vonhatja az irányadó ráta fokozatos, lassú emelkedését is az idei év vége felé, igaz ezt a pályát a nemzetközi befektetői környezet változása könnyen átírhatja.

4. Gazdasági növekedés

A kormány és az MNB is igen optimista módon tervezi a növekedés alakulását, mi ennél kissé óvatosabban számolunk. A kabinet 2013-ra 0,7%-os, erre az évre 2%-os növekedést várt, és ezt a nézetet osztja az MNB is. Mi 2013-ban eleinte ennél borúlátóbbak voltunk. A harmadik negyedévi 1,8%-os YoY adat azonban már reálissá teszi, hogy az egész éves adat alulról közelítse az 1%-ot. 2014 esetében azonban, habár örülnénk neki, inkább az 1,5%-os bővülést látjuk reálisnak.

2013 a tavalyi alacsony bázisnak köszönhetően is növekedhet, annak ellenére, hogy továbbra is igen alacsony a beruházási ráta. A 2012-es aszályos év 20%-os visszaesést hozott a mezőgazdaságban, így 2013-ban e szektorban – komolyabb mezőgazdasági kár híján – kétszámjegyű mértékű növekedést várunk itt. Ez fűtheti a GDP-t úgy is, hogy a szektor meglehetősen kis súllyal rendelkezik a teljes hazai össztermékben

Ezévben már a lakossági fogyasztás terén is várunk fellendülést, az alacsony infláció, és az alacsony bázis nyomán fordulat jöhet a többéves mélypont közelében mozgó belső kereslet terén. Az viszont nagy kérdés, hogy a beruházási ráta el tud-e rugaszkodni a jelenlegi mélypontokról, úgy gondoljuk, hogy ez a fordulat 2015-ig várhat magára, az viszont kétségtelen, hogy az MNB hitelprogramja hozzájárul ehhez a folyamathoz.

Magyar makro-előrejelzéseink:

	2012	2013	2014
reál GDP	-1,70%	0,75%	1,50%
Fogyasztói árindex átlag	5,70%	1,73%	2,40%
Fogyasztói árindex: év vége	6,00%	0,40%	2,40%
Államháztartási egyenleg	-2,10%	-2,30%	-2,90%
Államadósság	66,00%	66,00%	79,35%
12 hónapos DKJ	5,52%	3,04%	4,25%
3 éves hozam	5,70%	4,61%	4,50%
10 éves hozam	6,11%	4,06%	5,50%

*290-es EUR/HUF árfolyam mellett

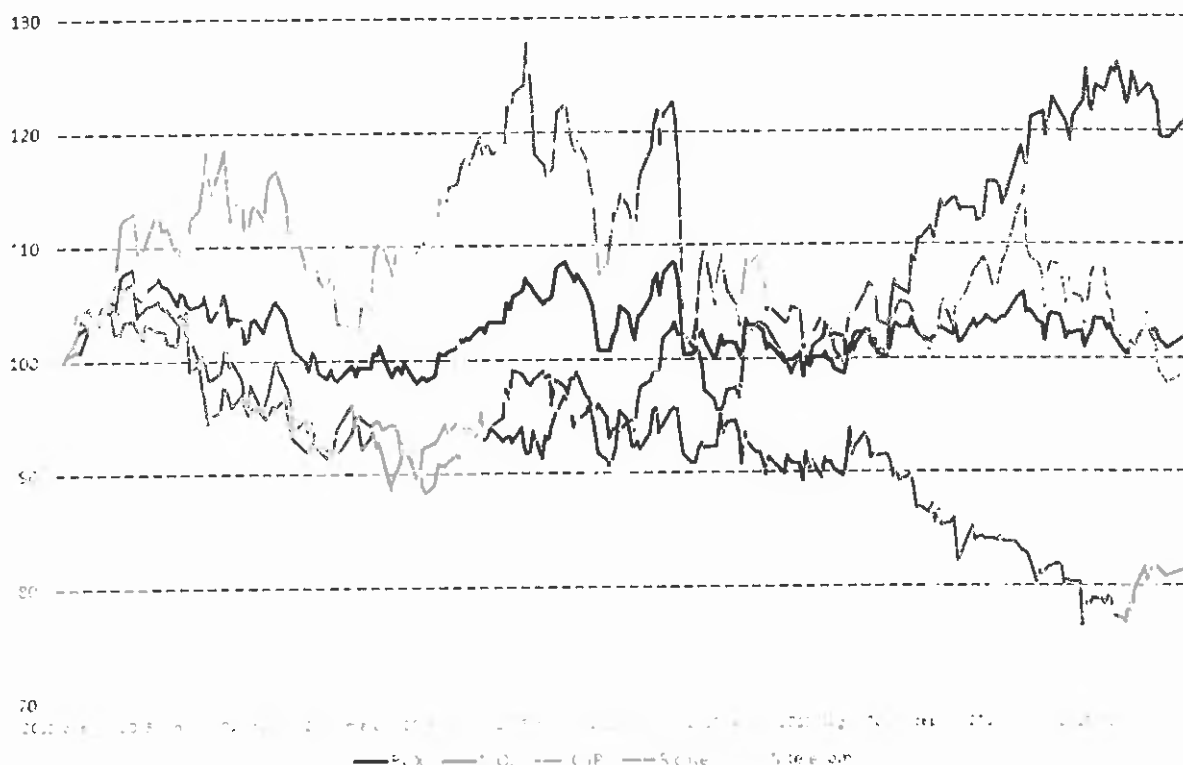
5. Magyar részvénytőzsde

Az év elején ugyan jól teljesített az OTP, és a gyorsjelentések is kedvező képet festettek, a második félév azonban igencsak megtépázta a bankpapírt árfolyamát. A korábbi állásponthoz képest ugyanis 180 fokos fordulat állt be a kormány devizahiteles kérdéshez való viszonyában. Korábban Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter kijelentette, hogy nem lesz több devizahiteles mentőcsomag az árfolyamgát rendszeren túl, később (július eleji Hír TV interjú) azonban kiderült, hogy a kabinet egy radikálisabb megoldáson dolgozik. Ennek részletei azóta sem tisztázódtak, viszont egyre inkább növelik a bizonytalanságot a bankszektor kapcsán.

Nem zárható (bár nem ezt tartjuk várhatóknak) ki a legrosszabb scenárió, amely szerint egyszerre kívánja a kormány forintosítani az összes devizahitelt, és az összes ezen keletkező veszteséget – 1000 milliárd Ft-ot – a bankszektorra terheli. Ez az OTP-nek 250-300 milliárd Ft-os veszteséget hozna. Emellett vészjóslóan hatott Csányi Sándor OTP vezérigazgató nyári lépés sorozata, mely során szinte az összes kezében levő OTP részvényt értékesítette. Így tett sok igazgatósági, felügyelőbizottsági és egyéb menedzsment tag is, ami óhatatlanul megijesztette a piaci szereplőket. E tényezők nem engedték az OTP árfolyamát visszaállni a 4500 Ft feletti szintekre, hiába a jó második és harmadik negyedéves számok és hiába az 5500 Ft-os egy részvényre jutó könyv szerinti

érték. Az év végével az OPUSSE szárnyalása örvén kapott lábra az a találgatás, hogy esetleg e mögött a korábban részvényeket értékesítő tulajdonosok és vezető dolgozók ily módon történő visszatérése állhat. Ez nem zárható ki, mindenesetre érdekes megfigyelni, hogy a kötvény és a mögöttes részvény korábban megfigyelhető együttmozgása elvált egymástól. AZ OTP végül is az évet enyhe mínuszban zárta, ennek a papírnak a hozama áll legközelebb az index 2,15%-os éves hozamától.

A BUX index és fő összetevői 2013-ban:



A MOL-t 2013-ban az INA-val kapcsolatos horvátországi támadások tépázták, déli szomszédunk igyekezett visszaszerezni a MOL-tól az olajcégben levő menedzsment jogokat. Ez a folyamat a negyedik negyedévre erősödött fel leginkább, a tárgyalások jelenleg is (2014 eleje) zajlanak, mindkét fél egyre agresszívebben próbálja javítani az alkupozícióját. A MOL perrel fenyegette a horvát kormányt, hiszen nem tartották be 2009-es részvényesi megállapodásban lefektetett, a veszteséges gázüzletág átvételéről szóló egyezséget. A horvát ügyészség pedig először tanúként idézte be a MOL vezérigazgatóját az INA ügy kapcsán kialakult vesztegetési eljárásba, később pedig elrendelte Hernádi Zsolt letartóztatását, majd nemzetközi elfogató parancsot is kiadott a MOL vezér ellen. Nem segítettek a gyorsjelentések sem a MOL-on, és a kurdisztáni kutatásokról sem érkeztek kedvező hírek, így maradhat a nyomás a magyar olajpapír árfolyamán. A BUX index négy fő alkotóeleme közül a MOL bizonyult a lerosszabbnak 2013-ban: a 2012 végi 17.755 forintos árfolyam 2013 végére 14.470 forintra, azaz 81,53%-ára süllyedt.

A Magyar Telekom is szenvedett, az árfolyam 274 forintnál ütött történelmi mélypontot. Hiába volt az osztalékpapír jelleg, a telekom szektorra nehezedő általános nyomás miatt egyre kevesebben hittek abban, hogy egyáltalán a korábban várt 30 Ft-os osztalékszintet tartani tudja a cég (2013-ban 50 Ft-ot fizetett részvényenként) 2014-re vonatkozóan. Hab a tortán, hogy a hazai szektoradók, a rezsicsökkentés és egyéb terhek összütze mellett

az Európai Bizottság is rádobott egy hasábot az európai telekom iparág alatt amúgy is vígan égő parázsra azzal, hogy bejelentette: teljesen el kívánják törölni a roaming tarifákat az EU-ban. Ez további nagy bevételkiesést jelenthet a Magyar Telekom számára. Ezen kívül további nyomás alá helyezte cég részvényeinek árfolyamát az MSCI feltörekvő piaci indexből való kikerülés, ami novemberben következett be.

Ugyanakkor azonban egy év után visszafogatták a megtévedt báránykát, a Richtert ebbe a globálisan is irányadó index-családba. A fundamentális sztorikon túl ez is sokat dobott a papír árfolyamán, ami így 2013-ban messze a BUX felett teljesítve 21,5%-ot hozott befektetőinek. Ezen túl kimondottan jól tett még neki az 1:10 arányú részvényfelaprózás. Nagyon dobott a nagyobbik gyógyszergyártó részvény-árfolyamán az is, hogy az Egis nagytulajdonosa 28.000 Ft-os ajánlatot tett a cég fennmaradó részvényeire, ami 33%-os prémiumot jelentett a korábbi árfolyamhoz képest. Ez rávilágította a befektetőket a hazai gyógyszercegekben rejlő lehetőségekre, és alulárázottságra, ráadásul a gyógyszeripari kitettséget fenntartani igyekvő alapkezelőket átsúlyozásra ösztökélte a Richter javára.

Fundamentális oldalról vizsgálva is kimondottan kedvező képet fest a Richter, az Esmya európai bevezetése és Latin-amerikai debütálása mellett a Cariprazine amerikai regisztrációja is jelentős növekedési potenciált jelent a vállalatnak. Emellett a dinamikus kínai bővülés és az ausztrál partnerével kötött nőgyógyászati gyógyszer-forgalmazási megállapodás is növeli a Richter esélyeit, hogy jelentős növekedést hozzon. Ez kezdetben még csak a bevételeken látszódik, de közel a kitörési pont, ahol a nyereséget eddig nyomottan tartó sok befektetés (K+F, marketingkiadások, amortizáció) megtérül, és a profitabilitás is helyre áll.

6. Globális részvénytőkepiac számokban

A nemzetközi részvénytőkepiac 2013-as és múltbeli hosszabb távú alakulását elsősorban táblázatok segítségével mutatjuk be: maga a téma olyan hatalmas, hogy annak akár csak felszínes igényű szöveges tárgyalása meghaladná jelen beszámoló kereteit.

2013 úgy fog bevonulni a globális részvénytőkepiacok történetébe mint az egyik leginkább optimista időszak a fejlett részvénytőkepiacok tekintetében. Az USA irányadó indexei 30-40% közötti mértékben növekedtek dollár alapon. Ez a jó vállalati eredményeken túl elsősorban a bőséges likviditásnak (QE 3) volt köszönhető. Szerepet játszott már 2013-ban a gazdasági recesszióból való kilábalás beindulása is:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
USA részvény- piacok	irányadó blue chips	S&P 500	29,6%	47,0%	104,6%	25,9%
	közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	31,6%	48,0%	149,4%	56,4%
	technológia	NASDAQ	38,3%	57,4%	164,8%	57,5%
	széles bázisú	Russell 3000	30,9%	47,9%	112,9%	30,5%
	kis kapitalizáció	Russell 2000	37,0%	48,5%	133,0%	51,9%

A száguldó USA lokomotív maga után húzta a fejlett európai piacok vagonjait is. Elsősorban a németek kényelmes inter city kocsijai profitáltak ebből, ami nem csoda, hiszen ez az EU legversenyképesebb és erősebb gazdasága, itt voltak a legjobbak a makrószámok, és egyben itt bővültek leginkább a vállalati eredmények 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
fejlett Európa- főbb piacok	EMU blue chips	EuroStoxx 50	17,9%	11,3%	27,0%	-29,3%
	Németország	DAX	25,5%	38,2%	98,6%	18,4%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	14,4%	14,4%	52,2%	4,5%
	Franciaország	CAC40	18,0%	12,9%	33,5%	-23,5%
	Olaszország	FTSE MIB	16,6%	-6,0%	-2,5%	-50,8%
	Svájc	Swiss Market Idx	20,2%	27,5%	48,2%	-3,3%

Hasonlóan az USA likviditási töltethez, Japánban is a pénznyomda lódított legnagyobbat a részvényt piacokon. Olyannyira nagyot, hogy a japán irányadó index, a Nikkei 225-ös 56,7%-kal erősödött. Ebben szerepet játszott még a pénzbőség okozta jen gyengülés vállalati profitokat növelő hatása, amennyiben ez devizában leértékeli a japán exportiparágak (ezek vannak túlsúlyban) belföldi valutában számolt inputköltségeit. Kínában ugyanakkor helyére került a növekedési történet, várható volt, hogy előbb vagy utóbb vége lesz a kétszámjegyű növekedés korszakának. Ha a piacok valahol várták is ezt, mégis megbüntették Kínát, 2013-ban itt csökkentek az árfolyamok:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
vezető ázsiai piacok	Japán	Nikkei 225	56,7%	59,3%	83,9%	6,4%
	Kína	HSCEI	-5,4%	-14,8%	37,1%	-32,9%
	India	Nifty	6,8%	2,8%	113,0%	2,7%
	Korea	Kospi	0,1%	-2,6%	80,6%	9,5%

Szemben a fejlett piacokkal a feltörekvők közé sorolt közép-európai régió nem remekelt 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
régións piacok	Lengyelország	WIG 20	-7,0%	-12,5%	34,2%	-30,5%
	Csehország	PX Index	-4,8%	-19,2%	15,2%	-45,5%
	Magyarország	BUX	2,2%	-13,6%	51,6%	-29,2%

IV. Az alap teljesítményének értékelése 2013-ban

Az év során az alap -1,16%-os hozamot ért el a 2012. december 28. és 2013. december 31. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 1,32% volt.

Az alap az év folyamán jelentős átalakuláson ment keresztül. Folytattuk a 2012 év végén megkezdett portfóliókiepítést, a már meglévő ETF-eken kívül egyre több egyedi részvényt vontunk be a portfólióba, amivel párhuzamosan csökkent a magyar állampapír kitettsége az alapnak. Ezen kívül nyitott devizapozíciókat is felvállaltunk a devizális befektetéseink bázisán.

Az Alapkezelő működésében a 2013. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2013-as év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

Az Alap 2013.03.04-től átalakult nyilvános befektetési alappá.

2013.03.04-től az Alapot 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.


.....

Equilor Alapkezelő Zrt.

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

Venilia Vellum

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az EQUILOR Afrika Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 186.756 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 1.396 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függnek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az EQUILOR Afrika Befektetési Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük az EQUILOR Afrika Befektetési Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének vizsgálatát.

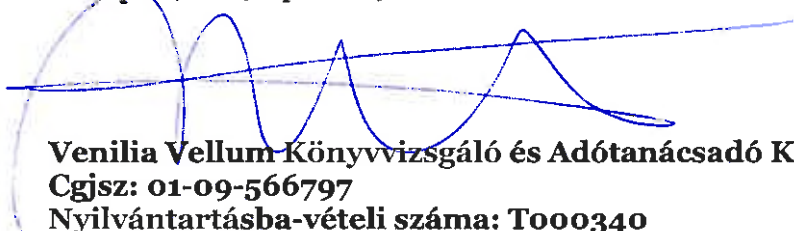
A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint az EQUILOR Afrika Befektetési Alap 2013. évi üzleti jelentése az EQUILOR Afrika Befektetési Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Egyéb kérdések

Az Alap 2012. évi éves beszámolóját nem könyvvizsgálták.

Budapest, 2014. április 29.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgksz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11.

Bukri Rózsa

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

H	-	KF	-	III	-	5	7	5	/	2	0	0	7
---	---	----	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZAF engedély száma

2	0	1	2	/	1	1	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZAF engedély dátuma

Alapkezelő: **Equilor Alapkezelő Zrt.**

Letétkezelő: **Raiffeisen Bank Zrt.**

Equilor Afrika Befektetési Alap

a vállalkozás megnevezése

1037 Budapest Montevideo u. 2/C.

a vállalkozás címe

2013 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2014. április 29.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

H - KE - III - 5 7 5 / 2 0 0 7

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 1 / 0 7

PSZÁF engedély dátuma

2013 . évi

Equilor Afrika Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2012.12.31	Előző év(ek) módosításai	2013.12.31
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	1. ÉRTÉKPAPIROK (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)	202 380	0	186 756
08.	1 KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szülő követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPIROK (14 +15 sor)	182 111	0	113 018
14.	1. Értékpapírok	180 155		114 158
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16 +17. sor)	1 956	0	-1 140
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	1 956		-1 140
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	20 269		73 738
19.	1. Pénzeszközök	20 269		75 363
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			-1 625
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	15	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	15		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	202 395	0	186 756
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	202 026	0	186 155
27.	1. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	200 000	0	186 560
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	200 000		324 430
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-137 870
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY) (31.+32.+33.+34. sor)	2 026	0	-405
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0		894
32.	b) értékelési különbözeti tartaléka	1 956		-2 765
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		70
34.	d) üzleti év eredménye	70		1 396
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2	0	0
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2		0
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÜLŐ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	367		601
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	202 395	0	186 756

Budapest, 2014. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt.

H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c

Asz.: 23838442-2-41

2

Equilor Alapkezelő Zrt.

H	-	KE	-	III	-	5	7	5	/	2	0	0	7
---	---	----	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély száma

2	0	1	2	/	1	1	/	0	7
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

PSZÁF engedély dátuma

2013 . évi

Equilor Afrika Befektetési Alap**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2012.12.31	Előző év(ek) módosításai	2013.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	1 069		14 299
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	16		7 067
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSEGEK	983		5 759
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		77
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	70	0	1 396

Equilor Alapkezelő Zrt.H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Ász 23838442-2-41
2 P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.

Budapest, 2014. április 29.

2013
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, 2014. április 29.

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



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
1136 Budapest, Balzac utca 43.

A könyvvizsgálatot a Venilia Vellum Kft., székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11., regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000340 végezte.
Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2013. évben 190.500 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 átértékelési 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.

Equilor Afrika Befektetési Alap

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 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 költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegycinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

	2012.12.31	2013.12.31
	cFt	cFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2012.12.31	2013.12.31
	cFt	cFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

Equilor Afrika Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	15	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	15	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	2	
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2	0

Equilor Afrika Befektetési Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	2012.12.31 eFt	2013.12.31 eFt
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2012.12.31 eFt	2013.12.31 eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

Equilor Afrika Befektetési Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	341	316
PSZÁF díj	8	12
Letétkezelői díj	3	7
Bankköltség	15	0
Könyvvizsgálói díj		191
Könyvelési díj		75
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	367	601

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	571	3 925
Letétkezelői díj	5	70
Megbízási díj	0	318
Felügyeleti díj	7	50
Könyvvizsgálói díj	27	191
Bankköltség	0	107
Egyéb költség	209	31
Könyvelési díj	164	1 067
Működési költség összesen	983	5 759

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	2012.12.31 eFt	2013.12.31 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

2013. évi

eFt

Értékpapír	Névérték	Beszerezési érték/KSZE	Értékkülönbözet	Piaci érték
ETFs DLY SHI MTL DJ UBSCISM	1260 USD	13 863	-846	13 017
Market Vectors Africa	2713 USD	18 700	-608	18 092
SPDR S&P Emerging Middle East & Africa ETF	993 USD	15 288	-607	14 681
ARCELOMITTAL	2000 EUR	7 389	313	7 702
BARLOWORLD LTD UNSPONS ADR	2447 USD	5 659	-672	4 987
BHP Billiton PLC	712 GBP	5 078	-330	4 748
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	433 GBP	5 116	-114	5 002
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	2808 USD	5 085	971	6 056
FIRSTRAND LTD UNSPON ADR	599 USD	4 728	-298	4 430
MTN GROUP LTD SPONS ADR	1260 USD	5 679	28	5 707
NASPERS LTD N SHS SPON ADR	333 USD	5 681	1 746	7 427
SABMiller PLC	840 GBP	9 900	-607	9 293
SANLAM LTD SPONSORED ADR	1146 USD	6 912	-634	6 278
SASOL LTD	525 USD	5 080	518	5 598
Értékpapír-összesen:		114 158	-1 140	113 018

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok

Alap neve: Equilor Afrika Befektetési Alap
 Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt
 Előkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt
 NEM számlás típusa: Napi

Targynap (t)	2017.12.31
Saját tőke (tH)	186.290.053
Egy jegyre jutó NEM	0,9986
Darabszám (db)	186.560.024

A tagnapi nettó eszközérték meghatározása

I	KÖLTSÉGTÍZSEGEK			Osszeg: Érték (eH)	(%)
I.1	Hitelállomány (összes)	Hitelző	Futamido	0	0%
I.2	Egyéb kötelezettségek (összes)			0	0%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Előkezelői díj miatt			0	-
	Biztosítási díj miatt			0	-
	Kezelési költségek miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			0	-
	Kezelt részvényes költségek miatt			0	-
	Közhitelek elszámolt egyéb díjai miatt			0	-
	Egyéb nem költségalapú kötelezettség			0	-
I.3	Ellátások (összes)			0	-
I.4	Passzív időbeli elhatárolások (összes)			601	100%
	Kötelezettségek összesen:			601	100%

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg: Érték (eH)	(%)
II.1	Folyószámla, készpénz (összes)			73.738	39,48%
II.2	Egyéb követelés (összes)				
II.3	Lejárt bankbetétek (összes)	Bank	Futamido	0	0,0%
II.3.1	Mix 3 hós lekötés (összes)			0	
II.3.2	3 hónapnál hosszabb lekötés (összes)				
II.4	Értékpapírok (összes)	Devizában	Nevetlek	113.018	60,5%
II.4.1	Állampapírok (összes)				
II.4.1.1	Kötvények (összes)				
II.4.1.2	Kereskedelmi (összes)				
II.4.1.3	Egyéb jegybankközpontosított (összes)				
II.4.1.4	Külföldi állampapírok (összes)				
II.4.2	Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ep				
II.4.2.1	Társadalmi bevezetett (összes)				
II.4.2.2	Külföldi kötvények (összes)				
II.4.2.3	Társadalmi bevezetett (összes)				
II.4.3	Részvények (összes)			85.319	
II.4.3.1	Társadalmi bevezetett (összes)				
II.4.3.2	Külföldi részvények (összes)				
		EUR	2000	7.702	
		USD	9023	52.518	
		GBP	1985	19.043	
II.4.3.3	Társadalmi bevezetett (összes)	USD	2808	6.056	
II.4.4	Jelzáloglevelek (összes)				
II.4.4.1	Társadalmi bevezetett (összes)				
II.4.4.2	Társadalmi bevezetett (összes)				
II.4.5	Befektetési jegyek (összes)	USD	2.253	27.699	
II.4.5.1	Társadalmi bevezetett (összes)				
II.4.5.2	Társadalmi bevezetett (összes)				
II.4.6	Kárpótlási jegy (összes)				
II.5	Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
	Eszközök összesen:			186.756	100%

Az alábbiakban megadott értékpapírokhoz tartozó költségek, hozamok és tőke megőrzéséről írtak, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, avadékok, garancia- és kezességvállalások merlegfordulók nem voltak.

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2012.12.31	2013.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-646	-1 745
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-728	-1 296
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	1 956	-2 765
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-272	-696
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-		
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	2	-2
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-15	15
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	367	234
14.	Értékelési különbözet	-1 956	2 765
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-179 085	69 385
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-226 883	-695 234
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	47 000	761 927
19.	Kapott hozamok +	798	2 692
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	0	-12 546
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	0	124 430
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-137 870
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	894
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-179 731	55 094

Budapest, 2014. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz : 2383-412-2-41
?




Equilor Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2013.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2013.12.31	114 157 939	2013.12.31	113 017 834	1 140 105
Értékülönbőzet	2013.12.31	1 140 105	2013.12.31	-	1 140 105
Értékpapírok összesen:		113 017 834		113 017 834	0
Elszámolási számlák	2013.12.31	73 737 269	2013.12.31	73 737 269	0
Lekötött betét	2013.12.31	-	2013.12.31	-	-
Pénzeszközök összesen:		73 737 269		73 737 269	0
Kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2013.12.31	-	2013.12.31	209 676	209 676
Befektetési jegy forgalmazás	2013.12.31	-		-	-
Szállítók	2013.12.31	-		-	-
Passzív időbeli elhatárolás	2013.12.31	601 074	2013.12.31	674 726	73 652
Nettó eszközérték összesen:		186 154 029		186 290 053	136 024
Befektetési jegyek db	2013.12.31	186 560 024	2013.12.31	186 560 024	-
Egy befektetési jegy értéke		0.9978		0.9986	0.0007

az

EQUILOR Afrika Befektetési Alap

2013. évi üzleti jelentése

Dátum: 2014.április 29.

Készítette:
EQUILOR Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1037 Budapest
Montevideo u. 2/C.
Cégjegyzékszám: 01-10-047344



I. 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

Forgalmazó:

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 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.

II. Az EQUILOR Afrika Befektetési Alap számszaki adatai

1. Vagyongkimutatás

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.

	2012.12.31		2013.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	182 111 383	90,13%	113 017 834	60,67%
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)	20 268 899	10,03%	0	0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök	0	0,00%	73 946 945	39,69%
összes eszköz	202 380 282	100,16%	186 964 779	100,36%
kötelezettségek	-320 091	-0,16%	-674 726	-0,36%
nettó eszközérték	202 060 191		186 290 053	

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

2012.12.31	2013.12.31
200 000 000 db	186 560 024 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 13.439.976 darabbal csökkent az időszak során. Ez 6,72%-os csökkenésnek felel meg.

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

2012.12.31		2013.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
202 060 191	1,010301	186 290 053	0,998553

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 7,80%-kal zsugorodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 1,16%-kal csökkent.

III. Piaci folyamatok 2013-ban

1. Nemzetközi kitekintő

A 2013-as év slágertörténete és egyben a vezető trendek mögötti legfontosabb erő a Federal Reserve monetáris élénkítési programja, illetve az azzal kapcsolatos találgatások voltak. Meglepő módon nem szigorított a Fed a QE3 programon szeptemberben sem, maradt a havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási keret. Ez ugyan hirtelen eufóriát nem hozott a piacokon, de átmegnyugtatta a befektetőket, hogy egyelőre nem kapcsolja ki a piac lélegeztető gépét, a többség ugyanis arra számított, hogy 10-15 milliárd dollárral megvágja a keretet a Fed. Ekkor már megindult a negyedik negyedévi részvény rally előkészítése. Ezt csak átmenetileg akasztotta meg az USA kormányzat októberi leállása és a költségvetési vita. Ahogy az október 10-ével már megoldódni látszott, a piacok fordulót vettek és meredeken íveltek felfelé. Az S&P 500 index az 1650-es szintről év végére már 1800 felé jutott.

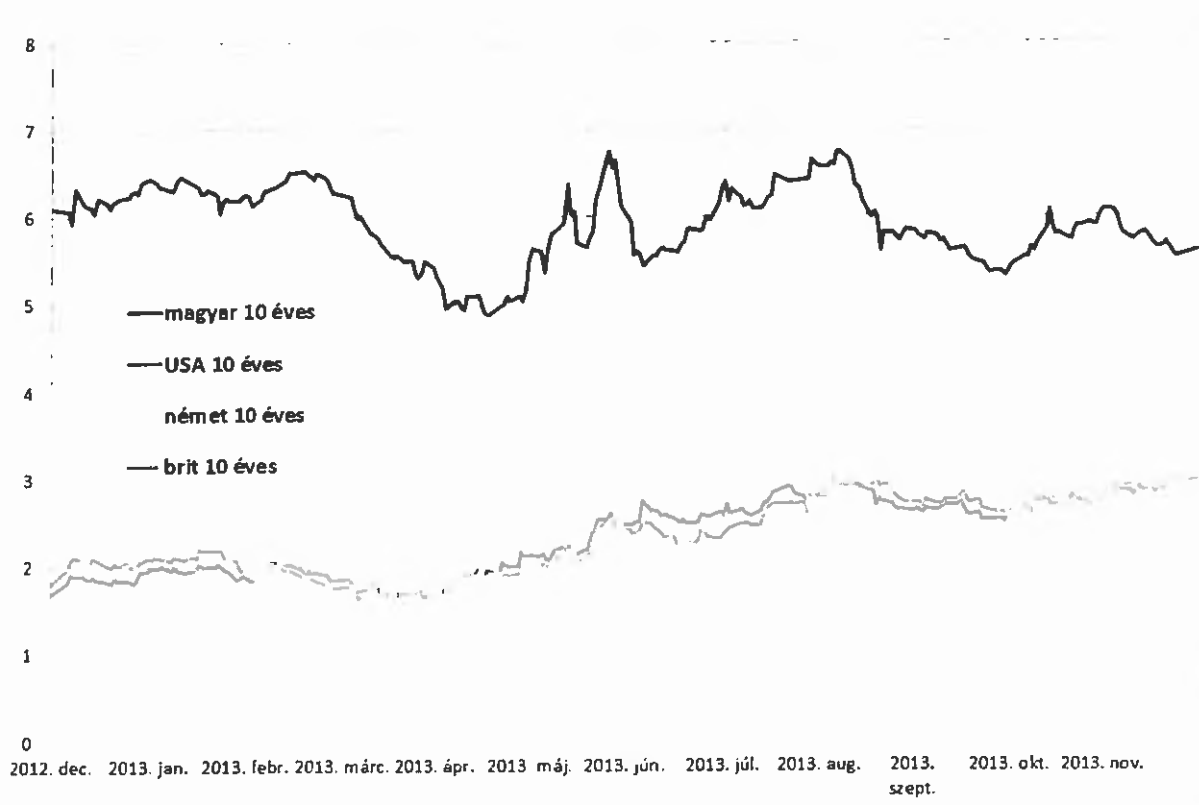
Az is örömet hozott a tőkepiacokra, hogy a köztudottan héjább természetű Larry Summers visszalépett a Fed elnöki posztjáért folytatott versenyben, így Janet Yellen vehette át Ben Bernanke székét a Fed élén, a lépés 2014 január végétől hatályos. Ő pedig várhatóan a lehető legtovább kívánja tartani a laza monetáris kondíciókat, és lassabban kivezetni a QE3 programot. A megválasztása feletti öröm oly erősnek bizonyult, hogy a lendületet még az sem törhette meg, hogy a december 17-18 –i Fed ülés után bejelentett QE3 havi ütem vágás (most meg a nem vágás volt a piaci konszenzus) után is tudtak növekedni a piacok. Öröm az örömben viszont, hogy a döntéshozói testület átalakítása összességében inkább a szigorúbb monetáris politikát pártolók irányába változik.

Ebben az évben tehát már beindul a kivezetés („tapering”). Az amerikai adósságplafon kérdése szerencsére ezúttal nem borzolja a piaci kedélyeket, annyival kedvezőbb a 2014-es indulás.

2. Magyar állampapírpiaac és kamatkörnyezet

A QE3 kivezetésének megindulása meghozta a kötvénypiacokra a régóta várt iránymutatást. Ez 2014-ben várhatóan a fejlett piaci kötvényhozamok (elsősorban az USA és Egyesült Királyság) további emelkedésében fog megnyilvánulni. A globális likviditásbőség volt egyben az a tényező, ami 2013-ban alapjaiban határozta meg a kötvénypiaci folyamatok trendjeit. Ilyen szempntból az év három részre osztható: az első szakaszban, május 22-ig, a hozamok fokozatosan csökkentek, áramlott a kockázatokat a többlethozamért szívesen felvállaló fejlett piaci tőke a feltörekvő piacokba, így hazánkba is (dacára a magyar államadósság részben immár indokolatlanul fenntartott nem befektetési besorolásának). Ennek eredményeképpen a hazai hosszú hozamok sosem látot szintekre süllyedtek. Május közepére a 10 éves irányadó szint már jóval az 5% alatt tanyázott.

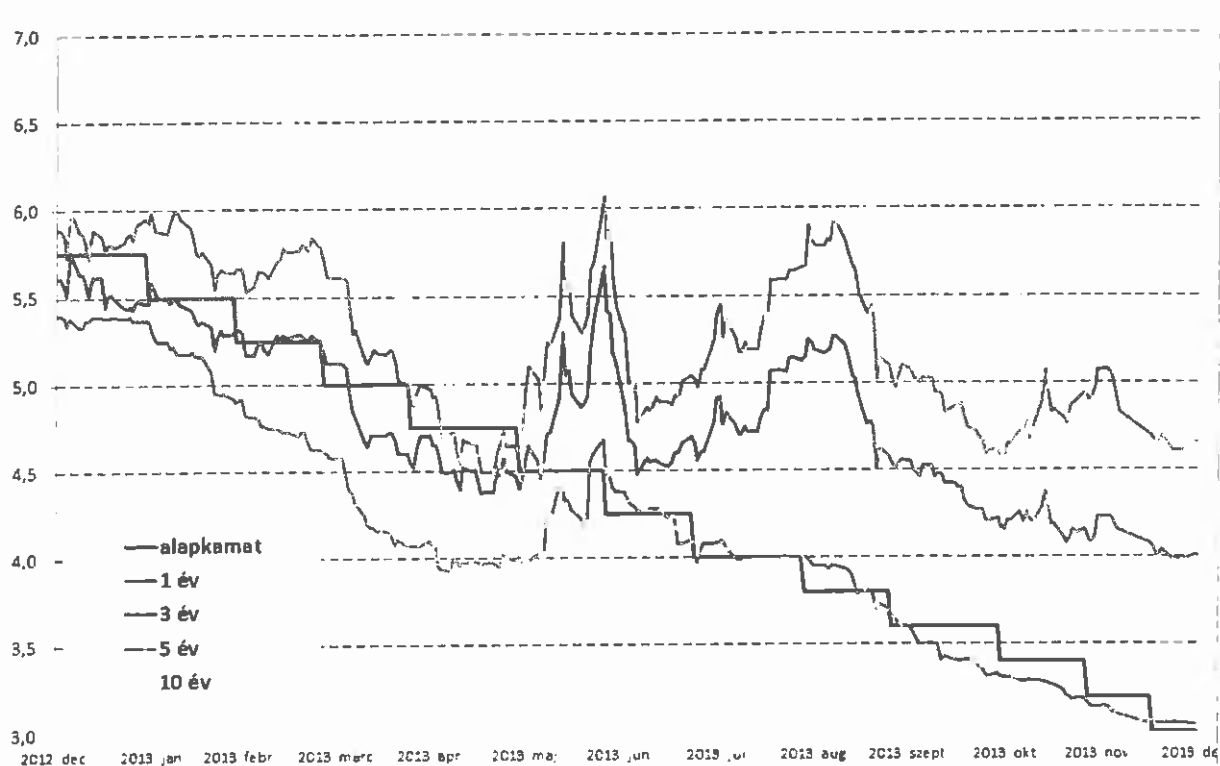
Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-ban:



Mindez drámaian megváltozott, mikor május 22-én Bernanke USA (Fed) jegybankelnök először tett említést arról, hogy ha az USA gazdasága további javulás jeleit mutatja, akkor elkezdhetik csökkenteni a havi 85 milliárdos eszközvásárlási programot. Magyarán: a többlet pénzcsapot ugyan még nem zárják el, de a csapot szűkebbre veszik. Ez a megjegyzés minden piacot azonnal felborított. A hozamok meredeken emelkedni kezdtek, hiszen egy ilyen üzenet az évek óta tartó szuper olcsó pénz korszakának végét is jelentheti. Innen indul, május végétől a hazai piacon a második szakasz. Ez majdnem pontosan egybe esett a nyárral. Ekkor a volatilitás megnőtt, több gyors profitrealizációs időszak is akadt annak, aki mert a hozamcsúcsokon (olcsón) venni, majd egy nagyobb korrekció után a völgyekben eladni.

A harmadik szakasz szeptember elején indult be, amikor a globális kötvénypiacok nagyjából megemésztették és beárazták a kivezetés várható beindulását. Innen kezdve a hozamok nagyjából egy teknőre emlékeztető utat jártak be. Fontos látni, hogy december elejétől a hazai folyamatok már elváltak a fejlett piaci hozamemelkedéstől. Ott továbbra is a likviditásbőség visszafogása a fő hajtóerő, idehaza azonban e mellett a piac már egyre inkább kénytelen volt figyelni és beárazni az egyre jobb inflációs, egyensúlyi és növekedési számokat. Az év végére történelmi mélypontra, 3%-ra csökkenő MNB alapkamat is fokozott erővel húzta maga után immár a hosszabb lejáratokat is. Kérdéses azonban, hogy az első negyedévben ez a folyamat mennyire folytatódhat, hiszen egy választási időszak mindig bizonytalanságot visz a piacokba. Ha sokan ítélik meg, úgy, hogy inkább kívárnak a nagyobb pozíciókkal egy új kormány megalakulásáig, akkor ez a hozamok visszaemelkedésében ölthet majd testet.

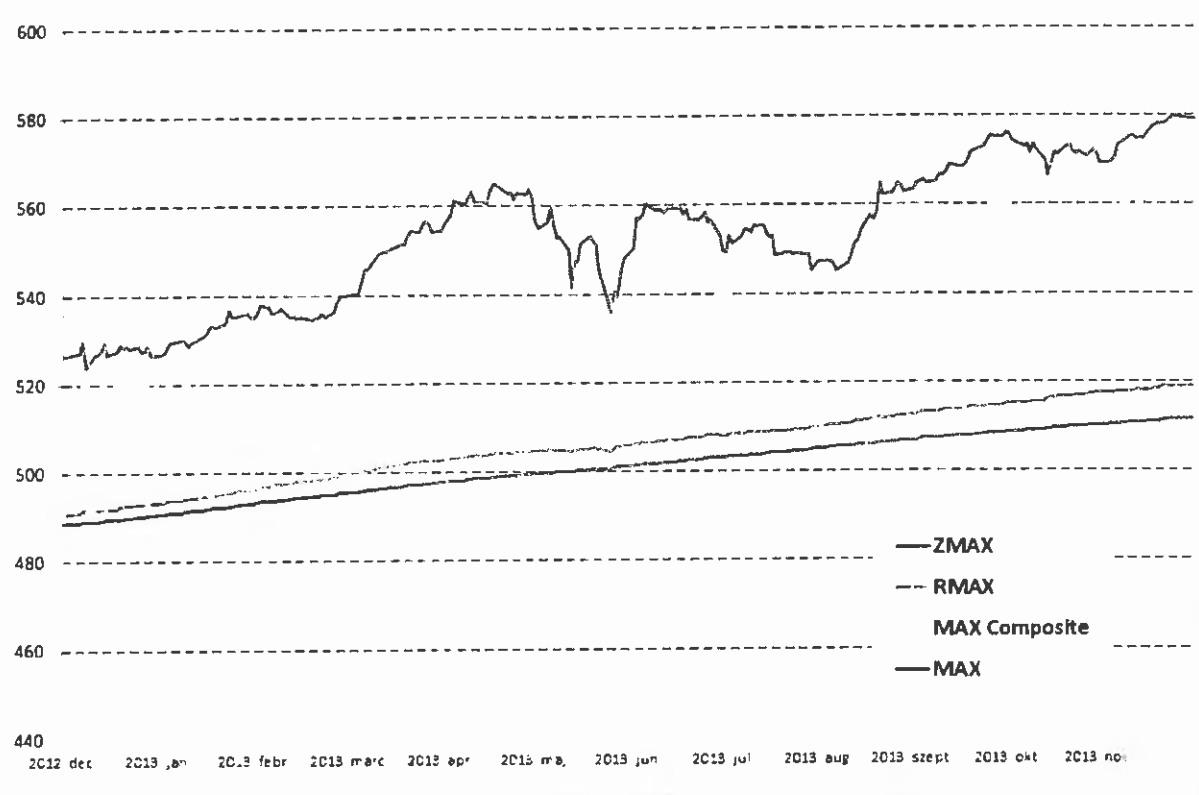
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-ban:



A fenti folyamatok eredményeképpen egy kettős hatás érvényesül az év egészében a hazai állampapír-piacon: rövid, tehát (kvázi) kamatozó eszközökön elérhető összhozam jóval elmaradt az árfolyam alapú eszközökön elérhetőtől. A különbség majdnem kétszeres, illetve meg is haladja azt, ha az indexcsaládok két szélsőérték tagját, a ZMAX és a MAX indexeket vetjük össze:

ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
4,67%	5,71%	9,00%	10,03%

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-ban:



3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az év végével, decemberben, a fogyasztói árak az előző év azonos időszakához képest csupán 0,4 százalékkal emelkedtek. Az alapvető inflációs nyomást kifejező szezonálisan kiigazított hó/hó maginfláció még ennél is kevesebbet: 0,3 százalékot ért el, ami megközelítőleg összhangban áll az inflációs céllal. Az elmúlt év folyamán jelentős defláció zajlott le hazánkban, mivel 2012 decemberében az éves fogyasztói árindex még 5 százalékon állt. Az áremelkedés mérséklődését elsősorban a rezsicsökkentés, vagyis a hatósági árak mérséklődése vezette. Ez több mint 2 százalékpontot magyaráz a 4,6 százalékpontos mérséklődésből. A másik fontos tétel az élelmiszerárak 2013 júniusától megfigyelt csökkenése. A fogyasztói kosár 23,3 százalékát teszi ki a termékkör, ami így újabb 1,6 százalékponttal mérsékelte az éves bázisú inflációt 2012 decembere és 2013 decembere között.

Az élelmiszerárak hullámozása szorosan követi a mezőgazdasági termelői árak időjárással és termésátlaggal összefüggő mozgását. A tavalyi év a mezőgazdaságban enyhén átlag feletti termelést hozott, így a 2012-es jelentős termés kiesés okozta árnövekedés korrekciója zajlott le az elmúlt hónapokban: a termelői árak tavaly novemberben csaknem 15 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, ami többé-kevésbé be is gyűrűzött a fogyasztói árakba. Míg a rezsicsökkentés és az élelmiszerárak esése vezette a deflációt, addig az üzemanyagárak 2012 közepén megfigyelt stabilizálódása ha nem is segítette tovább, de nem is gördített akadályt az árindex esése elé. A 2009 és 2011 közötti időszakban az üzemanyagárak átlagosan csaknem 10 százalékkal emelkedtek, míg 2013-ban átlagosan 2 százalékkal mérséklődtek az előző év azonos időszakához képest.

A dezinfláció fenti tényezői egyszeri jellegűek, azonban a hatásuk tartóssá látszik válni. Az árindex mérséklődése, és az alacsony inflációs környezet ugyanis egyre inkább tudatosult (Fischer parafrázissal élve: egyfajta fordított pénzillúziós hatásként) a lakosságban és a vállalatokban, így az inflációs várakozások érdemben mérséklődtek az év folyamán. Az egyszeri hatások így megtörhetik a hazánkra oly régóta jellemző inflációs önmozgást. Ez a jelenség az inflációs alapmutatók mérséklődésében és alacsony szintjében ölt testet, de a kérdőíves adatok is a várakozások, és az inflációs nyomás mérséklődésére engednek következtetni.

Jegybanki szempontból ez az inflációs ráta azonban már túl alacsonynak számít, mivel az MNB ismét elvétette a 3 százalékos inflációs célját (igaz, most alulról). A hazai infláció történelmének és a lakossági fogyasztási szokások és mentalitás ismeretében azonban nem kell tartanunk attól, hogy dezinflációs várakozások ütik fel a fejüket a gazdaság szereplőiben (lakosság, vállalatok).

Nem kell emiatt aggódniuk a Monetáris Tanács tagjainak sem, mivel az egyszeri tételek kifizetését követően (márciusig beépül a bázisba az első rezsicsökkentés, júliusban a második, és decemberben pedig a harmadik), az árindex ismét megközelítheti alulról a célszintet. Kérdés persze, hogy milyen dinamikával és milyen mértékben folytatódik tovább a hatósági árak mérséklése, de ezek a tényezők csak rövid távon hatnak drasztikusan az inflációs mutatókra. A másik fontos kérdés, hogy a hazai gazdaság jelenlegi növekedési pályája meddig hagyja érintetlenül az árakat. Ha a 2013-as 1 százalékos, és az ezévi feltételezett évi 2 százalékos (mi 1,5%-ot látunk reálisabbnak) GDP növekedés megvalósul, vajon éreznek-e majd a vállalatok kísértést arra, hogy ismételten árat emeljenek és ezzel javítsák saját jövedelmezőségüket?

Véleményünk szerint ez a lehetséges megfontolás az év végétől fog inkább egyre gyakrabban előkerülni, ahogy a gazdaság kibocsátása egyre inkább megközelíti vagy talán el is éri a normális egyensúlyi/átlagos szintet. A mezőgazdasági termelői árak további csökkenésére ez évben nem számíthatunk (különösen ha a tél továbbra is elmarad), helyette azzal kalkulálunk, hogy az élelmiszerárak ismét emelkedni fognak a korábbi növekvő trendjüknek megfelelően.

Összességében 2013-ban minden a dezinflációt támogatta: költségtényezők, a gazdasági konjunktúra, szabályozott árak. Ezzel szemben 2014-ben a gyenge kereslet árleszorító hatására már csak az első félévben számíthatunk, míg a költségtényezők (olajár, mezőgazdasági termelői ár) normalizálódása valószínűsíthető. Az infláció ennek megfelelően visszatérhet a jegybanki célszint közelébe, amivel megvalósulhat a jegybank elsődleges kitűzött célja: az árstabilitás. A fogyasztói árindex és a kibocsátás egyensúlyhoz tartó pályája pedig maga után vonhatja az irányadó ráta fokozatos, lassú emelkedését is az idei év vége felé, igaz ezt a pályát a nemzetközi befektetői környezet változása könnyen átírhatja.

4. Gazdasági növekedés

A kormány és az MNB is igen optimista módon tervezi a növekedés alakulását, mi ennél kissé óvatosabban számolunk. A kabinet 2013-ra 0,7%-os, erre az évre 2%-os növekedést várt, és ezt a nézetet osztja az MNB is. Mi 2013-ban eleinte ennél borúlátóbbak voltunk. A harmadik negyedévi 1,8%-os YoY adat azonban már reálissá teszi, hogy az egész éves adat alulról közelítse az 1%-ot. 2014 esetében azonban, habár örülnénk neki, inkább az 1,5%-os bővülést látjuk reálisnak.

2013 a tavalyi alacsony bázisnak köszönhetően is növekedhet, annak ellenére, hogy továbbra is igen alacsony a beruházási ráta. A 2012-es aszályos év 20%-os visszaesést hozott a mezőgazdaságban, így 2013-ban e szektorban – komolyabb mezőgazdasági kár híján – kétszámjegyű mértékű növekedést várunk itt. Ez fűtheti a GDP-t úgy is, hogy a szektor meglehetősen kis súllyal rendelkezik a teljes hazai össztermékben

Ezévben már a lakossági fogyasztás terén is várunk fellendülést, az alacsony infláció, és az alacsony bázis nyomán fordulat jöhet a többéves mélypont közelében mozgó belső kereslet terén. Az viszont nagy kérdés, hogy a beruházási ráta el tud-e rugaszkodni a jelenlegi mélypontokról, úgy gondoljuk, hogy ez a fordulat 2015-ig várhat magára, az viszont kétségtelen, hogy az MNB hitelprogramja hozzájárul ehhez a folyamathoz.

Magyar makro-előrejelzéseink:

	2012	2013	2014
reál GDP	-1,0%	0,5%	1,0%
Fogyasztói arindex átlag	5,70%	1,3%	2,40%
Fogyasztói árindex év vége	5,00%	0,40%	2,40%
Államháztartási egyenleg	-2,70%	-2,30%	-2,00%
Alamodorság	10,0%	10,0%	10,0%
12 hónapos DKJ	5,52%	3,04%	4,25%
3 éves hozam	5,7	4,61%	4,90%
10 éves hozam	6,11%	4,60%	5,50%

*290-es EUR/HUF árfolyam mellett

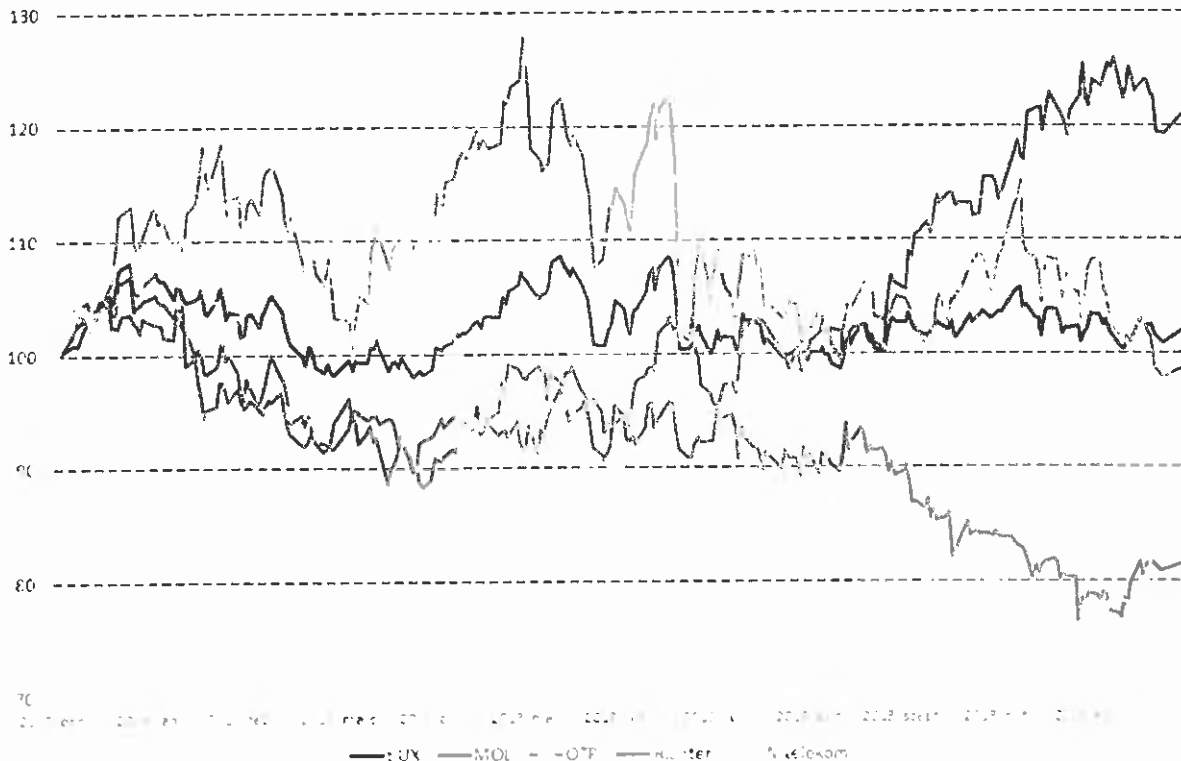
5. Magyar részvénypiac

Az év elején ugyan jól teljesített az OTP, és a gyorsjelentések is kedvező képet festettek, a második félév azonban igencsak megtépázta a bankpapírt árfolyamát. A korábbi állásponthoz képest ugyanis 180 fokos fordulat állt be a kormány devizahiteles kérdéshez való viszonyában. Korábban Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter kijelentette, hogy nem lesz több devizahiteles mentőcsomag az árfolyamgát rendszeren túl, később (július eleji Hír TV interjú) azonban kiderült, hogy a kabinet egy radikálisabb megoldáson dolgozik. Ennek részletei azóta sem tisztázódtak, viszont egyre inkább növelik a bizonytalanságot a bankszektor kapcsán.

Nem zárható (bár nem ezt tartjuk várhatóknak) ki a legrosszabb scenárió, amely szerint egyszerre kívánja a kormány forintosítani az összes devizahitelt, és az összes ezen keletkező veszteséget – 1000 milliárd Ft-ot – a bankszektorra terheli. Ez az OTP-nek 250-300 milliárd Ft-os veszteséget hozna. Emellett vészjóslóan hatott Csányi Sándor OTP vezérigazgató nyári lépés sorozata, mely során szinte az összes kezében levő OTP részvényt értékesítette. Így tett sok igazgatósági, felügyelőbizottsági és egyéb menedzsment tag is, ami óhatatlanul megijesztette a piaci szereplőket. E tényezők nem engedték az OTP árfolyamát visszaállni a 4500 Ft feletti szintekre, hiába a jó második és harmadik negyedéves számok és hiába az 5500 Ft-os egy részvényre jutó könyv szerinti

érték. Az év végével az OPUSSE szárnyalása örvén kapott lábra az a találgatás, hogy esetleg e mögött a korábban részvényeket értékesítő tulajdonosok és vezető dolgozók ily módon történő visszatérése állhat. Ez nem zárható ki, mindenesetre érdekes megfigyelni, hogy a kötvény és a mögöttes részvény korábban megfigyelhető együttmozgása elvált egymástól. Az OTP végül is az évet enyhe mínuszban zárta, ennek a papírnak a hozama áll legközelebb az index 2,15%-os éves hozamától.

A BUX index és fő összetevői 2013-ban:



A MOL-t 2013-ban az INA-val kapcsolatos horvátországi támadások tépázták, déli szomszédunk igyekezett visszaszerezni a MOL-tól az olajcégben levő menedzsment jogokat. Ez a folyamat a negyedik negyedévre erősödött fel leginkább, a tárgyalások jelenleg is (2014 eleje) zajlanak, mindkét fél egyre agresszívebben próbálja javítani az alkupozícióját. A MOL perrel fenyegette a horvát kormányt, hiszen nem tartották be 2009-es részvényesi megállapodásban lefektetett, a veszteséges gázüzletág átvételéről szóló egyezséget. A horvát ügyészség pedig először tanúként idézte be a MOL vezérigazgatóját az INA ügy kapcsán kialakult vesztegetési eljárásba, később pedig elrendelte Hernádi Zsolt letartóztatását, majd nemzetközi elfogató parancsot is kiadott a MOL vezér ellen. Nem segítettek a gyorsjelentések sem a MOL-on, és a kurdisztáni kutatásokról sem érkeztek kedvező hírek, így maradhat a nyomás a magyar olajpapír árfolyamán. A BUX index négy fő alkotóeleme közül a MOL bizonyult a lerosszabbnak 2013-ban: a 2012 végi 17.755 forintos árfolyam 2013 végére 14.470 forintra, azaz 81,53%-ára süllyedt.

A Magyar Telekom is szenvedett, az árfolyam 274 forintnál ütött történelmi mélypontot. Hiába volt az osztalékpapír jelleg, a telekom szektorra nehezedő általános nyomás miatt egyre kevesebben hittek abban, hogy egyáltalán a korábban várt 30 Ft-os osztalékszintet tartani tudja a cég (2013-ban 50 Ft-ot fizetett részvényenként) 2014-re vonatkozóan. Hab a tortán, hogy a hazai szektoradók, a rezsicsökkentés és egyéb terhek összütze mellett

az Európai Bizottság is rádobott egy hasábot az európai telekom iparág alatt amúgy is vígan égő parázsra azzal, hogy bejelentette: teljesen el kívánják törölni a roaming tarifákat az EU-ban. Ez további nagy bevételkiesést jelenthet a Magyar Telekom számára. Ezen kívül további nyomás alá helyezte cég részvényeinek árfolyamát az MSCI feltörekvő piaci indexből való kikerülés, ami novemberben következett be.

Ugyankor azonban egy év után visszafogatták a megtévedt báránykát, a Richtert ebbe a globálisan is irányadó index-családba. A fundamentális sztorikon túl ez is sokat dobott a papír árfolyamán, ami így 2013-ban messze a BUX felett teljesítve 21,5%-ot hozott befektetőinek. Ezen túl kimondottan jót tett még neki az 1:10 arányú részvényfelaprózás. Nagyon dobott a nagyobbik gyógyszergyártó részvény-árfolyamán az is, hogy az Egis nagytulajdonosa 28.000 Ft-os ajánlatot tett a cég fennmaradó részvényeire, ami 33%-os prémiumot jelentett a korábbi árfolyamhoz képest. Ez rávilágította a befektetőket a hazai gyógyszercegekben rejlő lehetőségekre, és alulárázottságra, ráadásul a gyógyszeripari kitettséget fenntartani igyekvő alapkezelőket átsúlyozásra ösztökélte a Richter javára.

Fundamentális oldalról vizsgálva is kimondottan kedvező képet fest a Richter, az Esmya európai bevezetése és Latin-amerikai debütálása mellett a Cariprazine amerikai regisztrációja is jelentős növekedési potenciált jelent a vállalatnak. Emellett a dinamikus kínai bővülés és az ausztrál partnerével kötött nőgyógyászati gyógyszer-forgalmazási megállapodás is növeli a Richter esélyeit, hogy jelentős növekedést hozzon. Ez kezdetben még csak a bevételeken látszódik, de közel a kitörési pont, ahol a nyereséget eddig nyomottan tartó sok befektetés (K+F, marketingkiadások, amortizáció) megtérül, és a profitabilitás is helyre áll.

6. Globális részvénytőzsi számokban

A nemzetközi részvénytőzsi 2013-as és múltbeli hosszabb távú alakulását elsősorban táblázatok segítségével mutatjuk be: maga a téma olyan hatalmas, hogy annak akár csak felszínes igényű szöveges tárgyalása meghaladná jelen beszámoló kereteit.

2013 úgy fog bevonulni a globális részvénytőzsi történetébe mint az egyik leginkább optimista időszak a fejlett részvénytőzsi tekintetében. Az USA irányadó indexei 30-40% közötti mértékben növekedtek dollár alapon. Ez a jó vállalati eredményeken túl elsősorban a bőséges likviditásnak (QE 3) volt köszönhető. Szerepet játszott már 2013-ban a gazdasági recesszióból való kilábalás beindulása is:

		2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31	
		1 év	3 év	5 év	6 év	
USA részvénytőzsi piacok	irányadó blue chips	S&P 500	29,6%	47,0%	104,6%	25,9%
	közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	31,6%	48,0%	149,4%	56,4%
	technológia	NASDAQ	38,3%	57,4%	164,8%	57,5%
	széles bázisú	Russell 3000	30,9%	47,9%	112,9%	30,5%
	kis kapitalizáció	Russell 2000	37,0%	48,5%	133,0%	51,9%

A száguldó USA lokomotív maga után húzta a fejlett európai piacok vagonjait is. Elsősorban a németek kényelmes inter city kocsijai profitáltak ebből, ami nem csoda, hiszen ez az EU legversenyképesebb és erősebb gazdasága, itt voltak a legjobbak a makrószámok, és egyben itt bővültek leginkább a vállalati eredmények 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
fejlett Európa - főbb piacok	EMU blue chips	EuroStoxx 50	17,9%	11,3%	27,0%	-29,3%
	Németország	DAX	25,5%	38,2%	98,6%	18,4%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	14,4%	14,4%	52,2%	4,5%
	Franciaország	CAC40	18,0%	12,9%	33,5%	-23,5%
	Olaszország	FTSE MIB	16,6%	-6,0%	-2,5%	-50,8%
	Svájc	Swiss Market Idx	20,2%	27,5%	48,2%	-3,3%

Hasonlóan az USA likviditási töltethez, Japánban is a pénznyomda lódított legnagyobbat a részvénypiacokon. Olyannyira nagyot, hogy a japán irányadó index, a Nikkei 225-ös 56,7%-kal erősödött. Ebben szerepet játszott még a pénzbőség okozta jen gyengülés vállalati profitokat növelő hatása, amennyiben ez devizában leértékeli a japán exportiparágak (ezek vannak túlsúlyban) belföldi valutában számolt inputköltségeit. Kínában ugyanakkor helyére került a növekedési történet, várható volt, hogy előbb vagy utóbb vége lesz a kétszámjegyű növekedés korszakának. Ha a piacok valahol várták is ezt, mégis megbüntették Kínát, 2013-ban itt csökkentek az árfolyamok:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
vezető ázsiai piacok	Japán	Nikkei 225	56,7%	59,3%	83,9%	6,4%
	Kína	HSCEI	-5,4%	-14,8%	37,1%	-32,9%
	India	Nifty	6,8%	2,8%	113,0%	2,7%
	Korea	Kospi	0,1%	-2,6%	80,6%	9,5%

Szemben a fejlett piacokkal a feltörekvők közé sorolt közép-európai régió nem remekelt 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
régliős piacok	Lengyelország	WIG 20	-7,0%	-12,5%	34,2%	-30,5%
	Csehország	PX Index	-4,8%	-19,2%	15,2%	-45,5%
	Magyarország	BUX	2,2%	-13,0%	51,6%	-29,2%

IV. Mérleg fordulónapját követő események

A mérleg fordulónapját követően az alap tevékenységére ható jelentős esemény nem történt.

Az Alap 2013.03.04-től átalakult nyilvános befektetési alappá.

2013.03.04-től az Alapot 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.



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