

az

**EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott
Befektetési Alap**
2016. évi
független könyvvizsgálói jelentése,
éves jelentése,
éves beszámolója



Tartalomjegyzék

- I. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről

- II. Éves Jelentés

- III. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról

- IV. Éves Beszámoló
 - a. Mérleg

 - b. Eredménykimutatás

 - c. Kiegészítő melléklet

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

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

Vélemény

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

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk

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

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

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

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

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

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

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

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

Budapest, 2017. április 28.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap

2016. éves jelentése

Dátum: 2017. április 28.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

Készítette:

EQUILOR Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1037 Budapest

Montevideo u. 2/C.

Cégjegyzékszám: 01-10-047344



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

I. Vagyonkimutatás

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

	2015.12.31		2016.12.30	
	Ft	%	Ft	%
tőzsdén hivatalosan jegyzett, átruházható értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott, átruházható értékpapírok	- Ft	%	23 154 520 Ft	2,71%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
fix, változó kamatozású bankbetétek	319 200 000 Ft	100,08%	173 903 769 Ft	20,38%
az alap saját devizanemében	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
származtatott ügyletek	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
egyéb eszközök, kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	- 239 881 Ft	-0,08%	656 080 838 Ft	76,90%
Teljes nettó eszközérték	318 960 119 Ft		853 139 127 Ft	

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

2016.12.30.
923 433 698,00 db

III. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

2016.12.30.	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
853 139 127	0,92387

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

	2015.12.31		2016.12.30	
	Ft	%	Ft	%
tőzsdén hivatalosan jegyzett, átruházható értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott, átruházható értékpapírok	- Ft	%	23 154 520 Ft	2,71%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
fix, változó kamatozású bankbetétek	319 200 000 Ft	100,08%	173 903 769 Ft	20,38%
az alap saját devizanemében	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
származtatott ügyletek	- Ft	0,00%	- Ft	0,00%
egyéb eszközök, kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	- 239 881 Ft	-0,08%	656 080 838 Ft	76,90%
Teljes nettó eszközérték	318 960 119 Ft		853 139 127 Ft	

Az Equilor Dinamikus alapunk 2016. évben aktív befektetési politikát folytatott, ahol mind vételi és mind eladási pozíciókat is felvett az összes eszközosztályban. Voltak részvénytípusú pozícióink a magyar, a német, az angol és az amerikai részvénytípusú piacokon. Mindemellett aktív kereskedést folytattunk a devizapiacra is, ahol inkább rövid távú lehetőségeket kerestünk. Hosszabb befektetési horizontot alkalmaztunk az állampapír piacokon, valamint az ETF jellegű befektetésinkben is.

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

a) befektetésekből származó jövedelem	16 015 Ft
b) egyéb bevétel	0 Ft
c) kezelési költségek	10 150 Ft
d) letétkezelői díjak	354 Ft
e) egyéb díjak és adók	9 463 Ft
f) nettó jövedelem	-47 750 Ft
g) felosztott és befektetett jövedelem	0 Ft
h) tőkeszámla változásai	-70 470 Ft
i) befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	2 515 Ft
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen tétel

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt üzleti évekről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2015.12.21.	319 500 000	1
2015.12.31.	318 960 119	0,99831
2016.12.30.	853 139 127	0,92387

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

Kötésdátum	Termék	Művelet típus	Eszköz mennyiség	Eszköz
2016.01.20	Határidő	Eladás	50000	USDJPY
2016.01.29	Határidő	Vétel	50000	USDJPY
2016.02.23	Határidő	Eladás	150000	EURHUF
2016.02.23	Határidő	Eladás	300000	USDHUF
2016.02.23	Határidő	Eladás	50000	GBPHUF
2016.03.03	Határidő	Eladás	100000	EURHUF
2016.03.03	Határidő	Eladás	250000	USDHUF
2016.03.09	Határidő	Vétel	100000	USDHUF
2016.03.09	Határidő	Vétel	100000	EURHUF
2016.06.08	Határidő	Vétel	150000	EURHUF
2016.06.08	Határidő	Vétel	50000	GBPHUF
2016.06.08	Határidő	Vétel	450000	USDHUF
2016.06.16	Határidő	Eladás	99000	GBPHUF
2016.06.30	Határidő	Eladás	500000	USDHUF
2016.07.19	Határidő	Vétel	100000	NZDUSD
2016.08.01	Határidő	Eladás	100000	NZDUSD
2016.08.02	Határidő	Vétel	100000	USDJPY
2016.08.03	Határidő	Eladás	100000	EURCAD
2016.08.03	Határidő	Vétel	100000	EURCAD
2016.08.04	Határidő	Eladás	100000	AUDCHF
2016.08.08	Határidő	Eladás	100000	EURGBP
2016.08.08	Határidő	Eladás	100000	USDJPY
2016.08.11	Határidő	Vétel	99000	GBPHUF
2016.08.15	Határidő	Vétel	100000	USDCAD
2016.08.16	Határidő	Vétel	100000	AUDCHF
2016.08.16	Határidő	Vétel	100000	USDCHF
2016.08.17	Határidő	Eladás	100000	NZDJPY
2016.08.23	Határidő	Vétel	300000	USDTRY
2016.08.23	Határidő	Eladás	300000	EURJPY
2016.08.24	Határidő	Vétel	300000	EURJPY
2016.08.24	Határidő	Eladás	100000	USDCHF
2016.08.24	Határidő	Vétel	100000	EURGBP
2016.08.25	Határidő	Eladás	300000	EURJPY
2016.08.26	Határidő	Vétel	300000	EURJPY
2016.08.26	Határidő	Vétel	100000	NZDJPY
2016.08.26	Határidő	Vétel	300000	USDJPY
2016.08.29	Határidő	Eladás	300000	USDJPY
2016.08.29	Határidő	Eladás	100000	USDCAD
2016.08.29	Határidő	Eladás	100000	EURJPY
2016.08.30	Határidő	Vétel	100000	EURJPY
2016.08.30	Határidő	Vétel	300000	EURCAD
2016.08.31	Határidő	Eladás	300000	USDTRY

2016.08.31	Határidő	Vétel	100000	NZDJPY
2016.08.31	Határidő	Eladás	100000	NZDJPY
2016.08.31	Határidő	Eladás	300000	USDJPY
2016.09.01	Határidő	Eladás	300000	EURCAD
2016.09.02	Határidő	Eladás	200000	USDHUF
2016.09.05	Határidő	Vétel	300000	EURUSD
2016.09.06	Határidő	Vétel	300000	EURHUF
2016.09.06	Határidő	Vétel	300000	USDJPY
2016.09.07	Határidő	Vétel	500000	USDHUF
2016.09.07	Határidő	Eladás	300000	EURUSD
2016.09.07	Határidő	Vétel	400000	AUDNZD
2016.09.08	Határidő	Vétel	200000	USDHUF
2016.09.08	Határidő	Vétel	300000	USDCHF
2016.09.08	Határidő	Vétel	300000	USDJPY
2016.09.09	Határidő	Eladás	300000	USDJPY
2016.09.09	Határidő	Eladás	300000	USDCHF
2016.09.09	Határidő	Eladás	860000	USDHUF
2016.09.12	Határidő	Eladás	300000	EURHUF
2016.09.12	Határidő	Vétel	300000	TRYJPY
2016.09.12	Határidő	Eladás	825000	GBPHUF
2016.09.13	Határidő	Vétel	300000	EURUSD
2016.09.13	Határidő	Vétel	825000	GBPHUF
2016.09.14	Határidő	Eladás	200000	USDHUF
2016.09.14	Határidő	Vétel	400000	AUDCHF
2016.09.19	Határidő	Vétel	300000	EURHUF
2016.09.19	Határidő	Eladás	400000	AUDNZD
2016.09.20	Határidő	Eladás	300000	EURHUF
2016.09.21	Határidő	Eladás	250000	EURHUF
2016.09.21	Határidő	Vétel	300000	EURCHF
2016.09.22	Határidő	Vétel	550000	EURHUF
2016.09.22	Határidő	Vétel	1060000	USDHUF
2016.09.22	Határidő	Eladás	400000	AUDCHF
2016.09.23	Határidő	Vétel	300000	EURAUD
2016.09.23	Határidő	Eladás	300000	USDJPY
2016.09.26	Határidő	Eladás	300000	EURAUD
2016.09.26	Határidő	Vétel	200000	GBPCAD
2016.09.27	Határidő	Eladás	200000	GBPCAD
2016.09.27	Határidő	Eladás	300000	EURHUF
2016.09.27	Határidő	Eladás	1060000	USDHUF
2016.09.28	Határidő	Eladás	250000	EURHUF
2016.09.29	Határidő	Vétel	300000	USDTRY
2016.09.29	Határidő	Eladás	300000	USDTRY
2016.09.29	Határidő	Vétel	200000	GBPCAD
2016.09.30	Határidő	Vétel	300000	AUDCHF
2016.09.30	Határidő	Eladás	300000	EURHUF
2016.10.03	Határidő	Vétel	400000	NZDUSD
2016.10.03	Határidő	Vétel	300000	EURCAD

2016.10.04	Határidő	Eladás	300000	EURCHF
2016.10.04	Határidő	Eladás	300000	AUDCHF
2016.10.04	Határidő	Vétel	250000	EURHUF
2016.10.04	Határidő	Vétel	300000	EURHUF
2016.10.05	Határidő	Eladás	200000	GBPCAD
2016.10.12	Határidő	Vétel	300000	EURCHF
2016.10.14	Határidő	Eladás	300000	AUDJPY
2016.10.18	Forward	Vétel	250000	USDCAD SAXO
2016.10.18	Forward	Eladás	250000	NZDUSD SAXO
2016.10.18	Határidő	Eladás	400000	NZDUSD
2016.10.18	Forward	Eladás	250000	USDCAD SAXO
2016.10.19	Forward	Vétel	250000	NZDUSD SAXO
2016.10.19	Forward	Eladás	250000	NZDUSD SAXO
2016.10.19	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.19	Határidő	Eladás	300000	EURCAD
2016.10.19	Határidő	Vétel	300000	EURCAD
2016.10.20	Forward	Eladás	20	USDJPY SAXO
2016.10.20	Forward	Eladás	30	USDJPY SAXO
2016.10.20	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.20	Forward	Vétel	250000	NZDUSD SAXO
2016.10.20	Forward	Vétel	250000	NZDUSD SAXO
2016.10.20	Forward	Eladás	250000	NZDUSD SAXO
2016.10.20	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.20	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.20	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.21	Forward	Vétel	20	USDJPY SAXO
2016.10.21	Forward	Vétel	30	USDJPY SAXO
2016.10.21	Forward	Vétel	250000	NZDUSD SAXO
2016.10.21	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.21	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.21	Határidő	Vétel	400000	NZDUSD
2016.10.21	Határidő	Vétel	300000	AUDJPY
2016.10.24	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.24	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.24	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.10.24	Forward	Vétel	1	GCG7
2016.10.25	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.10.25	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.10.25	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.25	Forward	Eladás	1	GCG7
2016.10.25	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.26	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.26	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.26	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.10.26	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.10.27	Határidő	Eladás	300000	AUDJPY
2016.10.27	Forward	Vétel	1	GCG7

2016.10.27	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.27	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.27	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.10.27	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.10.27	Forward	Vétel	250000	GBPUSD SAXO
2016.10.28	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.28	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.10.28	Forward	Vétel	50	EURUSD SAXO
2016.10.28	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.10.28	Forward	Eladás	50	EURUSD SAXO
2016.10.28	Forward	Eladás	1	GCG7
2016.10.28	Határidő	Eladás	300000	EURCAD
2016.10.31	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.10.31	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.11.01	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.11.01	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.11.02	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.11.02	Forward	Eladás	50	USDJPY SAXO
2016.11.02	Határidő	Vétel	300000	AUDJPY
2016.11.02	Határidő	Eladás	300000	EURUSD
2016.11.02	Határidő	Eladás	400000	NZDUSD
2016.11.02	Forward	Vétel	2	BZF7 WTI
2016.11.02	Forward	Eladás	250000	NZDUSD SAXO
2016.11.02	Forward	Vétel	50	USDJPY SAXO
2016.11.02	Forward	Eladás	250000	GBPUSD SAXO
2016.11.02	Forward	Eladás	250000	GBPUSD SAXO
2016.11.02	Forward	Vétel	250000	GBPUSD SAXO
2016.11.02	Forward	Vétel	250000	GBPUSD SAXO
2016.11.02	Forward	Eladás	100000	EURCAD SAXO
2016.11.02	Forward	Eladás	250000	GBPUSD SAXO
2016.11.03	Forward	Vétel	100000	EURCAD SAXO
2016.11.04	Forward	Eladás	250000	EURCAD SAXO
2016.11.04	Forward	Eladás	100000	GBPUSD SAXO
2016.11.04	Forward	Eladás	250000	GBPUSD SAXO
2016.11.04	Forward	Vétel	2	EURO STOXX50
2016.11.07	Forward	Eladás	2	EURO STOXX50
2016.11.07	Forward	Vétel	250000	EURCAD SAXO
2016.11.07	Forward	Vétel	100000	GBPUSD SAXO
2016.11.07	Forward	Vétel	250000	GBPUSD SAXO
2016.11.07	Forward	Vétel	500000	AUDCHF SAXO
2016.11.07	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.11.08	Forward	Eladás	500000	AUDCHF SAXO
2016.11.08	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.11.08	Forward	Vétel	250000	EURCAD SAXO
2016.11.09	Forward	Vétel	3	GCG7
2016.11.09	Forward	Eladás	2	EURO STOXX50
2016.11.09	Forward	Vétel	100000	EURJPY SAXO

2016.11.09	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.11.09	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.11.09	Forward	Vétel	100000	GBPUSD SAXO
2016.11.09	Forward	Eladás	100000	EURJPY SAXO
2016.11.09	Forward	Vétel	100000	EURJPY SAXO
2016.11.09	Forward	Eladás	100000	EURJPY SAXO
2016.11.09	Határidő	Vétel	300000	USDJPY
2016.11.09	Forward	Vétel	60	EURUSD SAXO
2016.11.09	Forward	Eladás	250000	EURCAD SAXO
2016.11.09	Forward	Vétel	250000	EURCAD SAXO
2016.11.09	Forward	Eladás	250000	EURCAD SAXO
2016.11.09	Forward	Vétel	5	EURO STOXX50
2016.11.09	Forward	Eladás	5	EURO STOXX50
2016.11.09	Határidő	Vétel	300000	USDJPY
2016.11.09	Határidő	Eladás	300000	USDJPY
2016.11.10	Forward	Eladás	2	EURO STOXX50
2016.11.10	Forward	Vétel	4	EURO STOXX50
2016.11.10	Forward	Eladás	3	GCG7
2016.11.10	Forward	Vétel	2	GCG7
2016.11.10	Forward	Eladás	2	GCG7
2016.11.10	Forward	Vétel	2	GCG7
2016.11.10	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.11.10	Forward	Eladás	100000	GBPUSD SAXO
2016.11.10	Határidő	Eladás	750000	GBPHUF
2016.11.10	Forward	Vétel	300000	EURCAD SAXO
2016.11.11	Forward	Vétel	500000	AUDCHF SAXO
2016.11.11	Forward	Eladás	2500	USDMXN_SAXO
2016.11.11	Forward	Eladás	2	EURO STOXX50
2016.11.11	Forward	Vétel	2	EURO STOXX50
2016.11.11	Forward	Eladás	300000	EURCAD SAXO
2016.11.15	Forward	Vétel	2500	USDMXN_SAXO
2016.11.15	Forward	Eladás	2	BZF7 WTI
2016.11.15	Forward	Eladás	2	EURO STOXX50
2016.11.16	Forward	Eladás	500000	AUDCHF SAXO
2016.11.16	Forward	Vétel	2	GCG7
2016.11.16	Forward	Vétel	100000	EURCAD SAXO
2016.11.16	Forward	Vétel	500000	NZDCAD SAXO
2016.11.16	Forward	Vétel	2	EURO STOXX50
2016.11.17	Forward	Eladás	100000	GBPJPY SAXO
2016.11.17	Forward	Eladás	250000	GBPJPY SAXO
2016.11.24	Forward	Eladás	500000	NZDCAD SAXO
2016.11.30	Határidő	Eladás	825000	GBPHUF
2016.12.01	Forward	Eladás	100000	EURCAD SAXO
2016.12.01	Forward	Vétel	100000	EURCAD SAXO
2016.12.01	Forward	Eladás	100000	EURCAD SAXO
2016.12.01	Forward	Vétel	100000	GBPJPY SAXO
2016.12.01	Forward	Vétel	250000	GBPJPY SAXO

2016.12.05	Határidő	Eladás	100000	EURHUF
2016.12.05	Határidő	Eladás	100000	EURHUF
2016.12.08	Határidő	Vétel	400000	AUDCHF
2016.12.08	Határidő	Eladás	300000	EURCHF
2016.12.13	Forward	Vétel	60	EURUSD SAXO
2016.12.13	Forward	Eladás	60	EURUSD SAXO
2016.12.13	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.13	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.14	Határidő	Vétel	825000	GBPHUF
2016.12.14	Határidő	Eladás	825000	GBPHUF
2016.12.14	Határidő	Vétel	750000	GBPHUF
2016.12.14	Határidő	Eladás	1060000	USDHUF
2016.12.14	Határidő	Eladás	750000	GBPHUF
2016.12.14	Határidő	Vétel	1060000	USDHUF
2016.12.14	Határidő	Vétel	300000	TRYJPY
2016.12.14	Határidő	Eladás	300000	TRYJPY
2016.12.14	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.14	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.14	Forward	Eladás	60	EURUSD SAXO
2016.12.14	Forward	Vétel	60	EURUSD SAXO
2016.12.15	Forward	Eladás	60	EURUSD SAXO
2016.12.15	Forward	Eladás	2	GCG7
2016.12.15	Forward	Eladás	60	EURUSD SAXO
2016.12.15	Forward	Vétel	60	EURUSD SAXO
2016.12.15	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.15	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.16	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.16	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.19	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.19	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.20	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.20	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.21	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.21	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.22	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.22	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.23	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.23	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.27	Határidő	Vétel	200000	EURHUF
2016.12.27	Határidő	Vétel	1575000	GBPHUF
2016.12.28	Forward	Eladás	100000	AUDUSD SAXO
2016.12.28	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.28	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.29	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.29	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.30	Forward	Eladás	400000	AUDUSD SAXO
2016.12.30	Forward	Vétel	400000	AUDUSD SAXO

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

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

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

A befektetési politikára ható tényezők:

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

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

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

* teljes Befektetési Bizottság és a kockázatkezelő (7 fő)

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

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

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

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

A kockázat/nyereség mutató az elmúlt 5 év heti referenciahozam adatait veszi alapul. A kockázat/nyereség profil a múltira vonatkozik és nem tekinthető a jövőbeni kockázat/nyereség profil megbízható mutatójának. Az 1. kategóriába történő besorolás nem jelenti azt, hogy kockázatmentes befektetésről van szó. A kockázati besorolás idővel módosulhat. Az 5-ös kockázati besorolás az elmúlt 5 év piaci viszonyait tükröző árfolyam-ingadozások eredménye, és annak köszönhető, hogy az Alap eszközeit változó mértékben részvényekbe, kötvényekbe vagy származtatott eszközökbe fektetheti, amiket számottevő árfolyam-ingadozás is jellemezhet. Az abszolút hozamú alapok azonban időnként részvény alapokhoz hasonló kockázati profillal is rendelkezhetnek, így akár 7-es kategóriába is kerülhetnek egy adott időszak során.

Az Alap kockázati profiljának bemutatását az Alap Tájékoztatója tartalmazza. Az Alapkezelő biztosítja, hogy befektetési alap kockázati profilja megfeleljen a befektetési alap méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek, a befektetési alap kezelési szabályzatában, tájékoztatójában és az ajánlattételi dokumentumokban foglaltak szerint. Az Alapkezelő az Alap releváns kockázatokra való érzékenységének mérése érdekében a jogszabályi előírások és belső szabályzatai alapján forgatókönyv-elemzést és stressz tesztet hajt végre.

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

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

Az Alap által alkalmazott tőkeáttétel teljes összege a tárgyidőszak végén: 253 329 461 Ft

XII. Egyéb információk

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

	2016.12.30	Ft
Alapkezelői díj		10 150 421
Letétkezelői díj		353 627
Megbízási díj		6 864 636
Felügyeleti díj		127 000
Könyvvizsgálói díj		254 000
Bankköltség		275 549
Egyéb költség		944 178
Könyvelési díj		742 800
Működés költség összesen:		19 712 211

Az Equilor Dinamikus Befektetési Alap által felszámított alapkezelési díj mértéke:	maximum: 2.00 %
A tényleges befektetésként szereplő más befektetési alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő befektetési alapkezelési díjak legnagyobb mértéke:	0,48%

Az EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az Alap kifejezetten magas kockázatot vállaló, magas hozam potenciált kereső befektetők igényeit kívánja kielégíteni. Az Alap céljának elérése érdekében az Alap minden befektetési eszközre - kötvény, részvény, nyersanyag, deviza, származtatott termékek - felvehet akár vételi, akár eladási pozíciót. A hagyományos befektetési alapokkal ellentétben az Alapnak nem csak emelkedő, hanem adott esetben csökkenő piacokon is lehetősége van hozamot elérnie. Az Alapkezelő az Alap kezelése során mind a rövid távú, mind a hosszú távú piaci mozgásokat törekszik kihasználni, így taktikai és stratégiai pozíciókkal is rendelkezni kíván. Az Alap abszolút hozam szemléletben működik, a kedvező lehetőségeket kívánja kihasználni. Az Alap arra törekszik, hogy párhuzamosan aktív pozíciókat építsen ki, mind kötvény-, mind részvény-, mind pedig deviza- és árupiaci instrumentumokban, mely szegmensek alkotják a befektetési paletta fő oszlopait. A törvényi limiteken belül az Alap tőkeáttételes pozíciókat is felvehet.

Miért van szükség a dinamikus, aktív befektetési stratégiára?

A kötvénypiacokon: a hazai és nemzetközi kötvények jelenleg alacsony hozamot biztosítanak, a közép és hosszú távú kötvénybefektetések aktív stratégia nélkül, a kötvények tartásával magas kockázatot hordoznak, ugyanis ha a kötvényhozamok emelkedni kezdenek, az a kötvények árfolyamának csökkenését jelenti. Ezzel szemben az Alap befektetési univerzumában lehetőség van a kötvénypiaci hozamok emelkedését kihasználó befektetések megvalósítására is.

A részvénypiacokon: a 2009 óta tartó részvénypiaci rali érett szakaszába érkezett, a világ tőkepiacai eltérően viselkednek, a fejlődő és fejlett piaci részvény indexek, az európai, amerikai és ázsiai részvény indexek teljesítménye éven belül is rendkívüli mértékben eltér egymástól. A földrajzi és szektor szintű diverzifikáció, valamint az egyedi részvény kiválasztás szerepe jelentősen megnő a következő években. A fundamentális alapú kutató munka felértékelődik.

A devizapiacokon: a fő devizanemekben kialakuló trendek mellett, egy-egy ország devizája újra és újra a figyelem középpontjába kerül, melyet általában a geopolitikai vagy a makrogazdasági háttér változása indokol. Ezen folyamatok helyes megítélése és az erre történő reagálás rendkívül nagy tapasztalatot igényel.

Az árupiacokon: az utóbbi időszak legrosszabban teljesítő szegmenseit az árupiaci termékekben találjuk, ugyanakkor éppen ez a szektor adhatja a legnagyobb hozam potenciált a következő években. Itt is rendkívül fontos a szelektív kiválasztás, mind a nemesfémek, mind az olajtermékek, mind a termények között. Az Alap dinamikusán kívánja változtatni a fenti eszközosztályok súlyát, egy-egy értékpapírban vagy eszközosztályban akár jelentős kitettséget is felvéve.

Az alap benchmarkja: 100% ZMAX index

Mögöttes piaci folyamatok 2016-ban

1.1. Nemzetközi Részvénypiacok

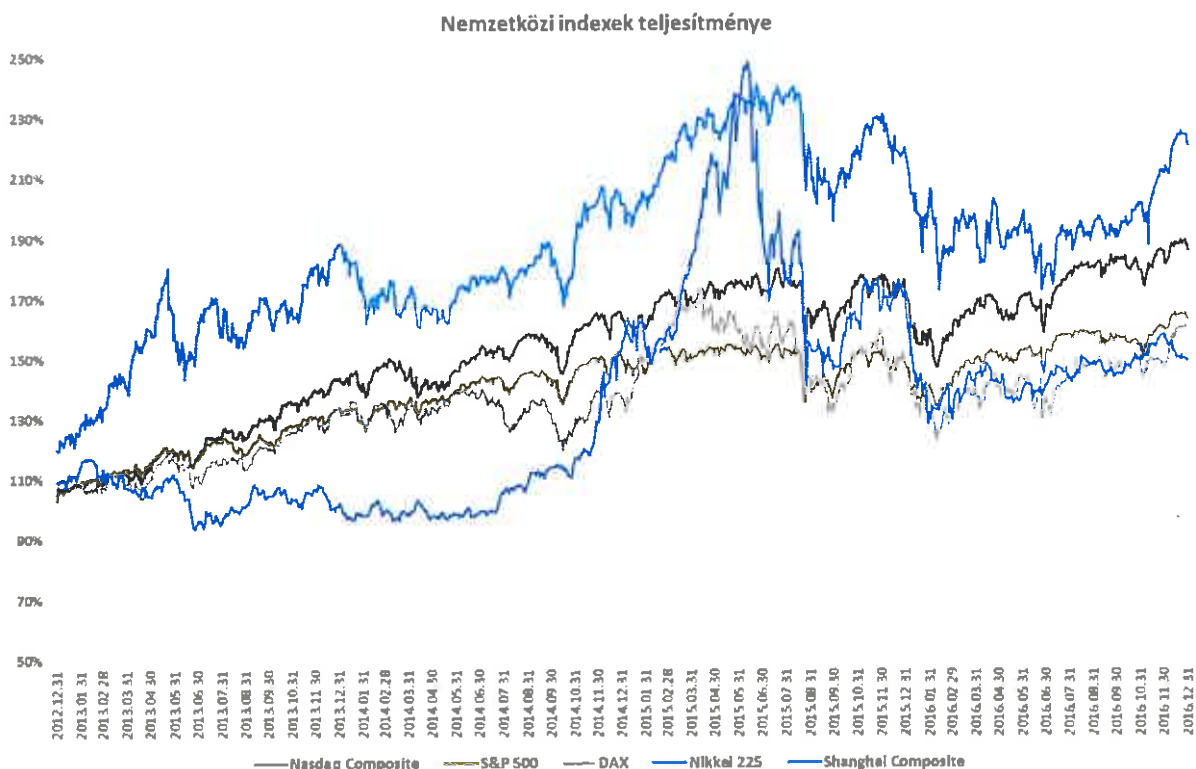
A nemzetközi részvénypiacokról alkotott véleményünk a több éve tartó makrogazdasági folyamatok fényében az egész év folyamán optimista volt, és kitartóan bíztuk a részvényárfolyamok emelkedésében. 2016-ban sorra azt hangsúlyoztuk, hogy a „vezetőindexek teljesítménye arról árulkodik inkább, hogy a hangulat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

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

forrás: Bloomberg

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

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



forrás: Bloomberg

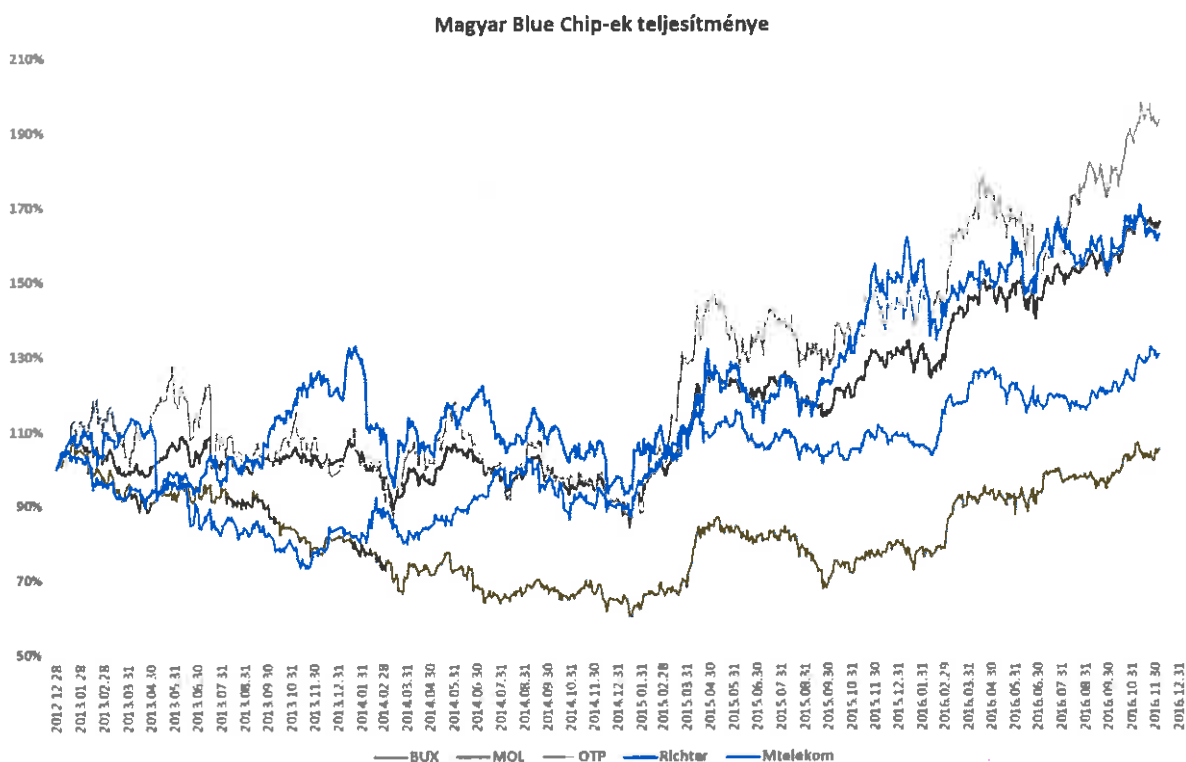
A megelőző évek egyértelmű árfolyamzuhanása után, a 2016-os év felemás eredményt hozott a nemesfémek számára. Az év első felében az arany és az ezüst magára talált, és nagyon komoly emelkedést könyvelhetett el. Az év elején indult őrült arany szárnyalás 30%-os árfolyamváltozás után torpant meg, ahogy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

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

forrás: Bloomberg

1.2. Hazai és regionális részvényiac

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



forrás: Bloomberg

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

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

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

forrás: Bloomberg

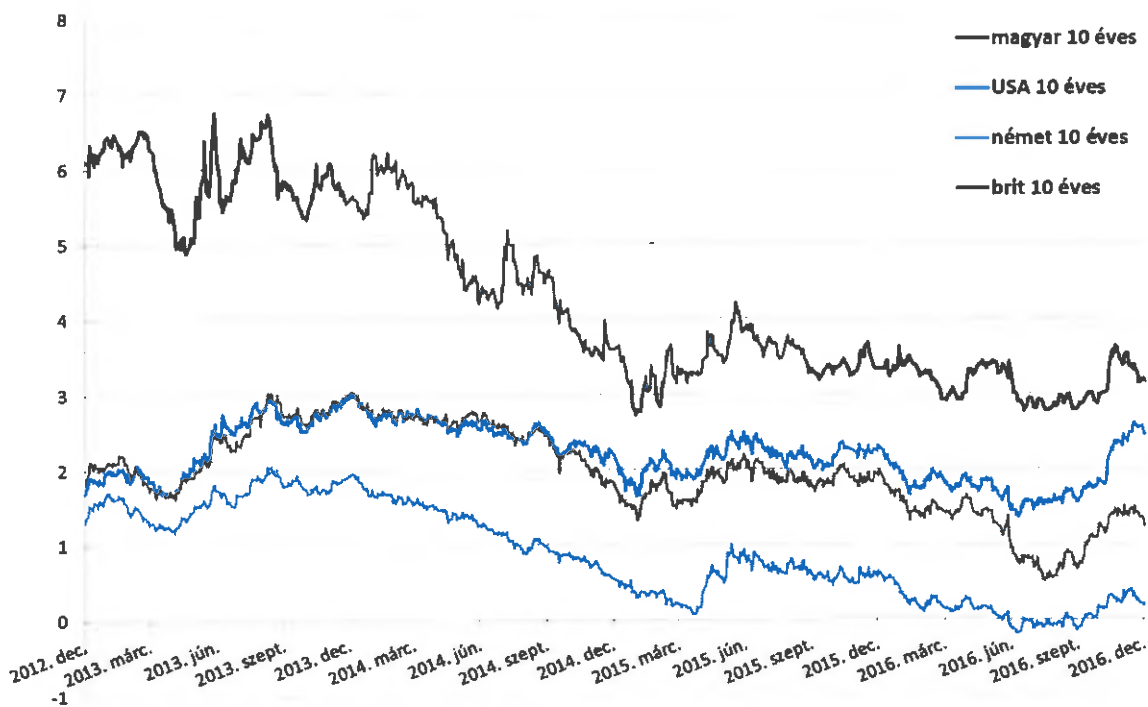
1.3. Magyar állampapírpiaac és hozamkörnyezet

Folytatódhat a magyar gazdaság élénkülése. A hazai reálgazdasági környezet dezinflációs hatása előrettekintve fokozatosan megszűnik. Az infláció emelkedik, és 2018 első felében eléri a jegybanki árstabilitásnak megfelelő 3 százalékos célt. Mindez a változatlanul erős munkaerőpiaci kereslet és a lakossági fogyasztás élénkülésén és a gyengébb forint által indukált importált tényezőkön keresztül következhet be. Ugyanakkor a tartósan alacsony globális infláció és a historikusan alacsony inflációs várakozások mellett a fogyasztói árindex csak fokozatosan nő. Októberben a kiskereskedelmi forgalom tovább élénkült, míg az ipari termelés mérséklődött az előző év azonos időszakához képest. A kkv hitelállomány a harmadik negyedévben 7 százalék körüli ütemben bővült, és már a teljes vállalati hitelállomány alakulásában is a fordulat jelei mutatkoznak. A háztartások hitelállománya tovább növekedett. A magánszektor beruházási aktivitása nőtt, míg az európai uniós források felhasználásával szorosan összefüggő állami beruházási aktivitás jelentősen visszaesett. A munkaerő iránti kereslet erős maradt, így a foglalkoztatottak száma emelkedett, miközben a munkanélküliségi ráta tovább csökkent. A versenyszféra bérnövekedése gyorsult. A növekvő bérkiáramlással párhuzamosan a háztartások fogyasztásának további élénkülése várható, amelyet a korábbi évek elhalasztott fogyasztási kiadásainak realizálódása is támogat. A folyó fizetési mérleg többlete az erősödő belső kereslet hatására előrettekintve alacsonyabb lehet.

Az előző kamatdöntés óta eltelt időszakban többnyire kedvező volt a globális pénzpiaci hangulat. A figyelem középpontjában decemberben az olajpiaci hírek és az euroövezeti bankrendszer stabilitásával kapcsolatos várakozások álltak. A Fed és az EKB decemberben eltérő irányultságú monetáris politikai döntéseket hozott. A Fed a várakozásokkal összhangban kamatemelésről határozott, és előrettekintve is egy szigorúbb pálya felé mozdult el. Az EKB ezzel szemben az eszközvásárlási programjának meghosszabbításáról döntött.

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

Írányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2016 negyedik negyedév végéig:



forrás: Bloomberg

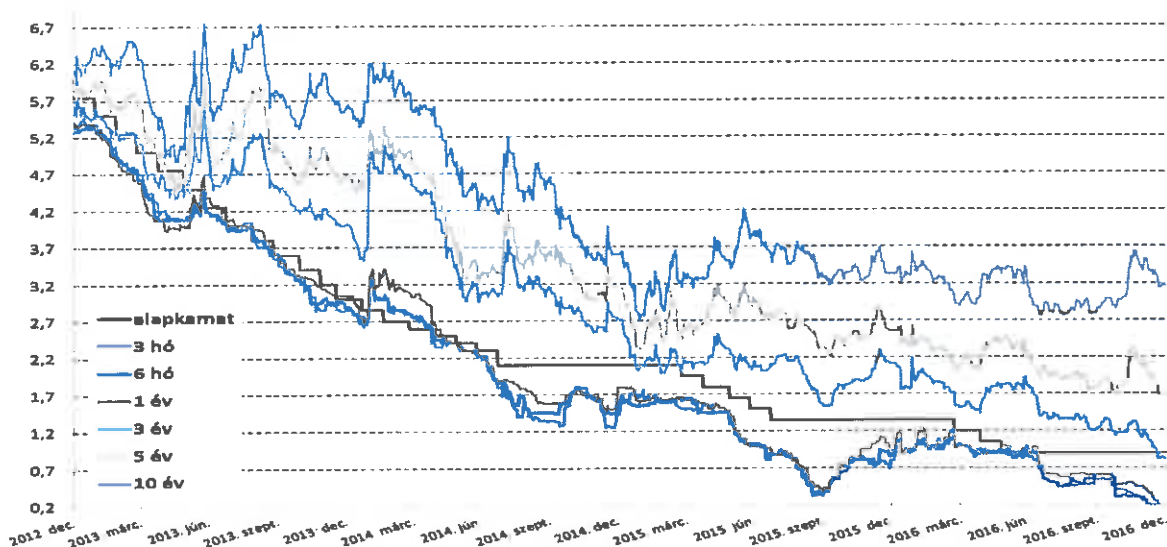
A külső adósságállomány csökkenése tartósan mérsékli a magyar gazdaság sérülékenységét. Az előrettekintő hazai pénzügyi reálkamatok negatív tartományban tartózkodnak, és az infláció emelkedésével tovább süllyednek.

A hazai jegybank a pénzügyi hozamok mérséklődésén keresztül kívánja elérni a monetáris kondíciók lazítását és a gazdasági növekedés ennek megfelelő ösztönzését. Éppen ezért a Monetáris Tanács év végi ülésén 750 milliárd forintban tovább korlátozta a három hónapos betét 2017. első negyedév végén fennálló állományát. A Monetáris Tanács várakozása szerint az eddigi, fokozatos lépések sorába illeszkedő döntés további minimum 100-200 milliárd forint kiszorítását jelenti a betéti eszközökből.

A hazai hozamgörbe utolsó negyedévben tovább fokozódó meredeksége a görbe rövid és hosszú oldalára ellentétesen ható tényezők eredőjeként alakult ki. A rövid oldalra elsősorban az MNB likviditásfokozó intézkedése nyomán kialakult 1 000 milliárdos nagyságrendű kereslet leszorító-, míg a hosszúra az év végével ismét beinduló amerikai kamatemelés, s annak az eddigi várakozásokhoz képest várhatóan intenzívebb emelkedése fejtette ki hatását.

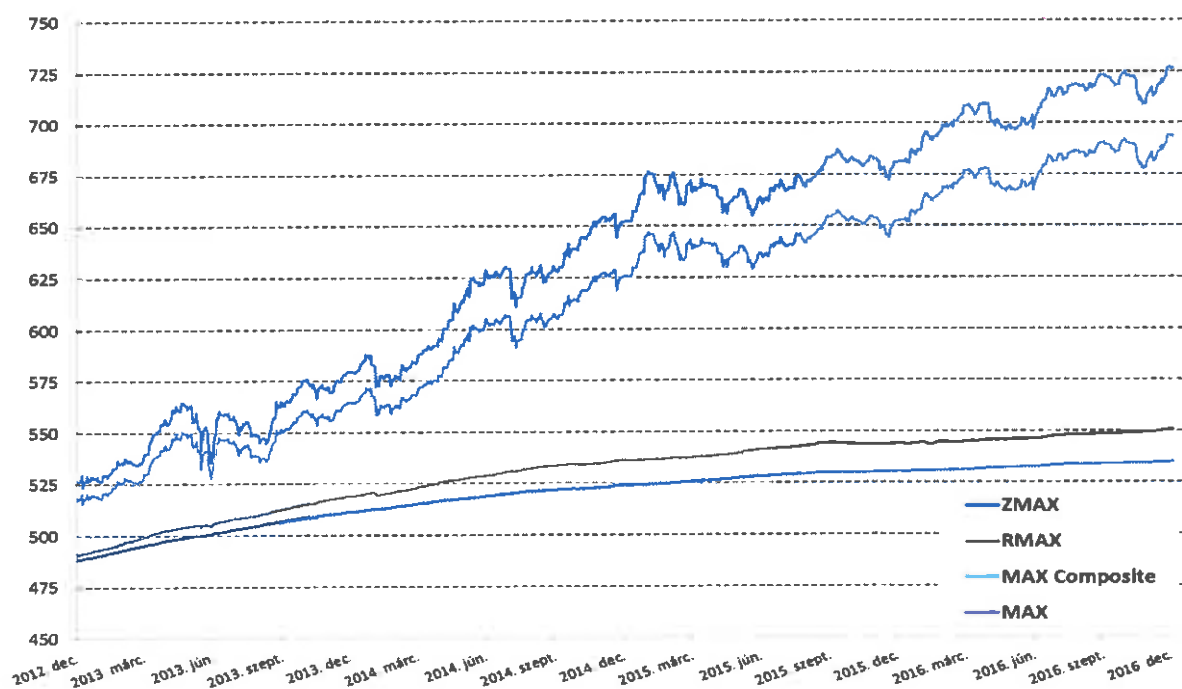
Az év utolsó negyedévében a makrogazdasági oldal továbbra is támogató volt a hazai kötvénypiac számára, minthogy hazánk eladósodottsági szintje továbbra is csökkenő pályán, a biztosítási felárak (CDS) szinten maradók a három nemzetközi felminősítést követően, valamint a folyó fizetési mérleg is folyamatos többletet mutat. A nemzetgazdasági szinten is jelentős likviditásbőség a közép futamidő felé terelheti a befektetőket.

Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-2016 negyedik negyedéve között:



Kockázatok azonban év végével tovább növekednek. Az amerikai emelkedő kamatpályán túlmenően meg kell említeni az MNB nem konvencionális eszköztárának megfoghatóságát, a folyó fizetési többlet 2017-ben várhatóan tapasztalható lakossági fogyasztásbővülés, valamint a beinduló beruházások imporgigénye miatti egyenlegromlását, ahogyan a negatív reálkamat sem állhat fenn tartósan és az emelkedő hazai inflációs pálya is nyomást helyezhet a kamatpolitikára.

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2016 negyedik negyedév végéig:



forrás: Bloomberg

Az alap teljesítményének értékelése 2016-ban

Az év során az alap -7,46%-os hozamot ért el a 2015. december 31. és 2016. december 30. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 0,81% volt.

Az Equilor Dinamikus alapunk 2016 évi szerény teljesítménye a következőkre vezethető vissza. Egyrészt a 2016 évvégén kialakult Trump raliból igen kedvezőtlenül jött ki befektetési lapunk, valamint évközbeli fedezetlen deviza kitettségek árnyalta a teljesítményt. Az újonnan megválasztott amerikai elnök megdöbbenésünkre a nemzetközi részvénypiacon teljes eufóriát hozott, valamint eszméletlen amerikai dollár erő párosult Donald Trump személyével. Az élet iróniája, hogy a novemberi választások előtt teljesen ellentétes véleményen voltunk a piaci reakciókkal kapcsolatosan, mint ami kialakult.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz: 23838442-2-41
3

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Az éves beszámolóról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2016. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2016. december 31-i fordulónapra készített mérlegből –melyben az eszközök és források egyező végösszege 868.375 EFt, a tárgyévi eredmény 47.750 EFt veszteség -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalásából is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

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

A vélemény alapja

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

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

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

Egyéb információk: Az üzleti jelentés

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

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

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

Véleményünk szerint az EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap 2016. évi üzleti jelentése összhangban van az EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap 2016. évi éves beszámolójával és az üzleti jelentés a számviteli törvény előírásaival összhangban készült.

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

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

A vezetés és az irányítással megbízott személyek felelőssége az éves beszámolóért

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

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

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

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

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

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

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

Budapest, 2017. április 28.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgisz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

H - KE - III - 1 0 7 4 / 2 0 1

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 1 2 / 2 1

MNB engedély dátuma

2016 . évi

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap

MÉRLEG

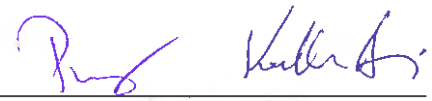
MÉRLEG Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.12.31	Előző év(ek) módosításai	2016.12.31
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. 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)	319,517	0	868,413
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.- 10.-11.-12. sor)	0	0	0
09.	1. Követelések			
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPIROK (14.-15. sor)	0	0	197,058
14.	1. Értékpapírok			194,543
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.- 17. sor)	0	0	2,515
16.	a) kamatokból, osztalékokból			133
17.	b) egyéb			2,382
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.- 20. sor)	319,517		671,355
19.	1. Pénzeszközök	319,517		669,448
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete			1,907
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	82
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			82
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-120
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	319,517	0	868,375
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	318,907	0	852,964
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.- 29. sor)	319,500	0	923,434
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	319,500		923,966
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-532
30.	II. TŐKEVÁI TOZÁS (TOKENÖVEKMÉNY)(31.- 32.- 33.- 34. sor)	-593	0	-70,470
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	0		-26,429
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	0		4,302
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		-593
34.	d) üzleti év eredménye	-593		-47,750
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	0	0	13,435
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	0		13,435
39.	III. KÜLÖNBÖZETEK			
40.	II. Passzív időbeli elhatárolások	610		1,976
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	319,517	0	868,375

Budapest, 2017. április 28.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz.: 23838442-2-41
3.


Equilor Alapkezelő Zrt

H	-	KE	-	III	-	1	0	7	4	/	2	0	1
---	---	----	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	1	2	/	2	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

2016 . évi


EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2015.12.31	Előző év(ek) módosításai	2016.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	18		134.232
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		162.015
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	571		19.713
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	40		254
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-593	0	-47.750

Budapest, 2017. április 28.

Equilor Alapkezelő Zrt.

PH
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz.: 23838442-2-41
3
Equilor Alapkezelő Zrt.

2016
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2017. április 28.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest P.H.
Montevideo utca 2/c
Asz.: 23838442-2-41
3



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 képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Pillár Zsolt

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

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

Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2016. évben 254.000 Ft.

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

Neve: Jákói Balázs

Lakcíme: 1037 Budapest, Menedékház u. 122.

Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003239

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

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

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

A beszámoló szempontjából lényeges és jelentős hiba

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

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap

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

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

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

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

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

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

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

A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

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

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

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

II./1. KÖVETELÉSEK

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

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	0	82
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	82

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	0	240
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		13.195
Összes rövid lejáratú kötelezettség	0	13,435

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Negatív egyenlegű bankszámla		13,195
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	13,195

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

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

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	192	1432
Letétkezelői díj	7	48
Könyvvizsgálói díj	254	254
Könyvelési díj	77	57
Felügyeleti díj	20	53
Különadó	40	107
Bankköltség	0	25
Egyéb költség	20	0
	610	1,976

Passzív időbeli elhatárolások összesen:

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

Megnevezés	2015.12.31	2016.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	193	10.150
Letétkezelői díj	7	354
Megbízási díj	0	6.865
Felügyeleti díj	20	127
Könyvvizsgálói díj	254	254
Bankköltség	0	276
Egyéb költség	20	944
Könyvelési díj	77	743
Működési költség összesen	571	19,713

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2016. évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZE (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Diszkont kincstárjegy				
D170316 HUF	50,070,000	50,000	63	50,063
Nyíltvégű alap befektetési jegye				
iShares International Developed Real Estate ETF USD	3,000	24,544	1,390	23,154
Részvény				
ARGBON Float 10/09/17 ARS	5,600,000	105,702	3,801	109,503
Vállalati kötvény				
OPUSSE 3.95 10/29/49 Corp EUR	50,000	14,297	41	14,338
Értékpapír összesen				
Értékpapír összes EUR	50,000	14,297	41	14,338
Értékpapír összes HUF	50,070,000	50,000	63	50,063
Értékpapír összes ARS	5,600,000	105,702	3,801	109,503
Értékpapír összes USD	3,000	24,544	1,390	23,154

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Álapadatok

Alap neve: EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap (lastrómszám: 1111-655)
 Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt
 NFE számítás típusa: Napi

Tárgynap (I)	2016.12.31
Szárt tőke (Ft)	853.139.127
Egy tőkejre jutó NFE	0,9239
Darabszám (db)	923.433.698

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg: Érték (eFt)	(%)
I.1	Hitelállomány (összes)	Hitelező	Futandó	0	0%
I.2	Egyéb kötelezettségek (összes)			13.435	1,6%
	Alapkezelő díj miatt			-	-
	Letétkezelő díj miatt			0	0%
	Biztosítási díj miatt			144	0,2%
	Forgalmazási költség miatt			0	0%
	Könyvelési díj miatt			57	0,1%
	Könyvvizsgáló költség miatt			0	0%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			59	0,1%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			13.198	0,8%
I.3	Céltartalékok (összes)			0	0%
I.4	Passzív időbeli elhatárolások (összes)			1.976	0,2%
	Kötelezettségek összesen:			15.411	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II.1	Folyószámla, készpénz (összes)			671.558	77,31%
II.2	Egyéb követelés (összes)				
II.3	Lekötött bankbetétek (összes)	Bank	Futandó		
II.3.1	Max 3 hó lekötésű (összes)				
II.3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)				
II.4	Értékpapírok (összes)	Devizanem	Nettóérték	197.058	22,79%
II.4.1	Állampapírok (összes)			50063	2,6%
II.4.1.1	Kötvények (összes)				
II.4.1.2	Kincstárjegyek (összes)	HUF	50.070.000	50063	100%
II.4.1.3	Egyéb jegybankkupon ep. (összes)				
II.4.1.4	Külföldi állampapírok (összes)				
II.4.2	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ep.			14338	7%
II.4.2.1	Társderek bevezetett (összes)				
II.4.2.2	Külföldi kötvények (összes)	EUR	50000	14338	100%
II.4.2.3	Társderek kívüli (összes)				
II.4.2.4	Résztvények (összes)			109503	56%
II.4.3.1	Társderek bevezetett (összes)	ARS	5600000	109503	100%
II.4.3.2	Külföldi részvények (összes)				
II.4.3.3	Társderek kívüli (összes)				
II.4.4	Jelzáloglevelek (összes)				
II.4.4.1	Társderek bevezetett (összes)				
II.4.4.2	Társderek kívüli (összes)				
II.4.5	Betétkezesi jegyek (összes)			23154	12%
II.4.5.1	Társderek bevezetett (összes)	USD	3.000	23154	100%
II.4.5.2	Társderek kívüli (összes)				
II.4.6	Karptelési jegy (összes)				
II.5	Aktív időbeli elhatárolások (összes)			82	0,01%
II.6	Származtatott nyelvet			-120	
	Eszközök összesen:			868.375	100%


Az alappal kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett (geret), kapott és adott lefedetek, biztosítékok, ovadékok, garancia- és kezességvállalások merlegfordulókora nem voltak.

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2015.12.31	2016.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	17	-30,259
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-593	-51,076
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	0	-4,302
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	0	6,098
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	13,435
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	-82
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	610	1,366
14.	Értékelési különbözet	0	4,302
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	0	-197,314
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	0	-2,731,617
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	2,530,977
19.	Kapott hozamok +	0	3,326
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	0	577,505
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	0	604,466
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-532
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	-26,429
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	17	349,932

Budapest, 2017. április 28.

P.H.



 Equilor Alapkezelő Zrt.

EQUILOR Dinamikus Portfólió Származtatott Befektetési Alap

EGYEZTETŐ TÁBLA

2016.12.31

Negnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elterés (Ft)
Értékpapírok	2016.12.31	194.543.533	2016.12.31	197.058.289	2.514.756
Értékkulombózel	2016.12.31	2.514.754	2016.12.31	-	2.514.754
Értékpapírok összesen:	2016.12.31	197.058.287	2016.12.31	197.058.289	-
Raiffeisen Zrt HUF	2016.12.31	651.223.504	2016.12.31	651.223.504	-
Equilor számla	2016.12.31	6.936.107	2016.12.31	6.936.107	-
Pénzeszközök összesen:	2016.12.31	658.159.611	2016.12.31	658.159.611	-
Lekötött betét	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2016.12.31	82.135	2016.12.31	-	82.135
Befektetési jegy forgalmazás	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Értékpapír elszámolási számla	2016.12.31	240.042	2016.12.31	-	240.042
Szállítók	2016.12.31	1.976.165	2016.12.31	1.958.356	17.809
Passzív időbeli elhatárolás	2016.12.31	-	2016.12.31	-	-
Származtatott ígylet ÉK	2016.12.31	120.417	2016.12.31	120.417	-
Nettó eszközérték összesen:	2016.12.31	852.963.409	2016.12.31	853.139.127	175.718
Befektetési jegyek db	2016.12.31	923.433.698	2016.12.31	923.433.698	-
Egy befektetési jegy értéke	2016.12.31	0.9237	2016.12.31	0.9239	0.0054

A Leletkező által a forduló napra elkészített hivatalosan közzetett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, az eltérés az alábbi okokból adódik
- nettó eszközértékben szereplő költségek nem tartalmaznak a tárgyévben felmerülő bankköltségeket, az ügylet utalásokat és a követelések közötti banki kamatokat
- a nettó eszközérték éves záradatuma eltér a könyvelés záradatától

A Leletkező által a forduló napra elkészített hivatalosan közzetett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős

