

az

EQUILOR Közép-Európai Részvényalap
2017. 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

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

Az EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap információinak (továbbiakban: „számviteli információk”) könyvvizsgálatát.

Véleményünk szerint az Alap mellékelt 2017. 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 Könyvvizsgálói Standardokkal összhangban és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezen standardok értelmében fennálló felelősségünk bővebb leírását jelentésünk „A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálataért való felelőssége” szakasza tartalmazza.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az EQUILOR Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak 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. Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban a „vezetés”) felelős az egyéb információk elkészítéséért. Az éves jelentésben közölt számviteli információkra független könyvvizsgálói jelentésünk „Vélemény” szakaszában adott véleményünk nem vonatkozik az egyéb információkra, és az egyéb információkra vonatkozóan nem bocsátunk ki semmilyen formájú bizonyosságot nyújtó következtetést.

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

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

Az egyéb információkban lényeges ellentmondás vagy lényeges hibás állítás nem jutott a tudomásunkra így e tekintetben nincs jelentenivalónk.

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

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

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves jelentésben közölt számviteli információk könyvvizsgálatáért való felelőssége

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

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvények és egyéb jogszabályok szerinti könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- ✓ 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 az Alapkezelő vezetés által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetése által készített számviteli becslések és kapcsolódó közzétételek ésszerűségét.
- ✓ Következtetést vonunk le arról, hogy helyénvaló-e a vezetés részéről a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, éves jelentésben közölt számviteli információk összeállítása, 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 hívunk a figyelmet az éves jelentésben közölt számviteli információkban 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.
- ✓ 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 26.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: To00340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

EQUILOR Közép-Európai Részvényalap

2017. éves jelentése

Dátum: 2018. április 26.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

Készítette:

EQUILOR Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1037 Budapest

Montevideo u. 2/C.

Cégjegyzékszám: 01-10-047344



I. Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. tulajdonosi struktúrája

Az Alapkezelő részvényeseinek neve (cégneve), illetve tulajdoni és szavazati hányaduk az alábbi:

Részvényes neve (cégneve)	Tulajdoni hányad	Szavazati hányad
EQUILOR Befektetési Zrt.	68,30%	68,30%
Pillár Zsolt	22,77%	22,77%
AQVITALIS Zrt.	8,93%	8,93%

II. 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.

	2016.12.31		2017.12.31	
	HUF	NEÉ %-ában	HUF	NEÉ %-ában
Banki egyenlegek	90 300 807	6,27%	132 085 276	7,30%
Átruházható értékpapírok	1 352 396 595	93,85%	1 698 245 526	93,82%
Egyéb eszközök	-	-	-	-
Összes eszköz	1 442 697 402	100,11%	1 830 330 802	101,12%
Kötelezettségek	-	-	20 366 328	1,13%
Nettó Eszközérték	1 441 070 396	100,00%	1 810 062 998	100,00%

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Tárgynap (T):	2017.12.31
Darabszám (db):	1 588 212 116

III. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Nettó eszközérték	1 810 062 998
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,139686

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

	2016.12.31		2017.12.31	
	HUF	NEÉ %	HUF	NEÉ %
tőzsdén hivatalosan jegyzett, átruházható értékpapírok	1 352 396 595	93,84%	1 698 245 526	95,53%
más szabályozott piacon forgalmazott, átruházható értékpapírok	-	-		
közelmúltban forgalomba hozott, átruházható értékpapírok	-	-		
egyéb átruházható értékpapírok	-	-		
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	-	-		
fix, változó kamatozású bankbetétek	-	-		
származtatott ügyletek	-	-		
egyéb eszközök, kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	88 673 801	6,16%	111 817 472	4,47%
Nettó Eszközérték	1 441 070 396	100%	1 810 062 998	100%

2017-ban az alap a befektetési politikájának megfelelően túlnyomó részben részvényeket tartott, azonban azok mértéke időről időre változott. Összességében elmondható, hogy a részvények a benchmarkban szereplő 100%-nál mindig alacsonyabb szinten voltak.

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

a) befektetésekből származó jövedelem	157 146
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	13 373
d) a letétkezelő díjai	838
e) egyéb díjak és adók	23 141
f) nettó jövedelem	119 794
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	221 752
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	280 179
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	0

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt 3 üzleti évekről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2015.12.31.	978 147 106	0,865443
2016.12.31.	1 441 070 396	0,896945
2017.12.31	1 810 062 998	1,139686

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

Az tárgyidőszakban az alap nem kötött származtatott ügyletet!

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

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások:

Kullai András befektetési igazgató távozott az alapkezelőtől és helyét Szigeti Péter vette át. Elindult Equilor Hydra származtatott alap, valamint az MNB engedélyezte az alapkezelőnek az ingatlan alap kezelést.

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:	111 135 941 Ft
Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett rögzített javadalmazás összege:	106 999 941 Ft
Az Alapkezelő alkalmazottainak kifizetett változó javadalmazás összege:	4 136 000 Ft
Az Alapkezelő alkalmazottainak száma:	17 fő
Az alap által kifizetett nyereségrészesedés (sikerdíj) összege:	18 37 8131 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:	52 085 815 Ft
Az alap kockázati profiljára lényeges hatást gyakorló munkavállalók* javadalmazása:	71 483 540 Ft

* teljes Befektetési Bizottság és a kockázatkezelő (8 fő)

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

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

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

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

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

Az Alap kockázati profiljának bemutatását az Alap Tájékoztatója tartalmazza. Az Alapkezelő biztosítja, hogy befektetési alap kockázati profilja megfeleljen a befektetési alap méretének, portfóliószerkezetének, befektetési stratégiáinak és célkitűzéseinek, a befektetési alap kezelési szabályzatában, tájékoztatójában és az ajánlattételi dokumentumokban foglaltak szerint. Az Alapkezelő az Alap releváns kockázatokra való érzékenységének mérése érdekében a jogszabályi előírások és belső szabályzatai alapján forgatókönyv-elemzést és stressz tesztet 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: 0 forint (A tőkeáttétellel növelt nettó eszközérték csökkentve a befektetési alap tényleges nettó eszközértékével az időszak végén)

XII. Egyéb információk

Az Alap 2017. évi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	2017.12.31
	eFt
Alapkezelői díj	13 373
Teljesítménydíj	18 378
Letétkezelői díj	838
Megbízási díj	2 133
Felügyeleti díj	418
Könyvvizsgálói díj	254
Bankköltség	65
Egyéb költség	316
Könyvelési díj	743
Működési költség összesen	36 518

Befektetési alapokra, egyéb kollektív befektetési formákra vonatkozó információ

Az Equilor Közép-európai Részvényalap által felszámított alapkezelési díj mértéke	0,80%
-----------------------------------------------------------------------------------	-------

Fondul Propertiea

0%

Befektetési politika

Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Lengyelország, Csehország, Románia, Szlovénia, Horvátország, másodsorban Ausztria, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Fundamentális eszközök, feltörekvő régió

Az Alap célját az Alapkezelő általa kiválasztott részvényekből összeállított portfóliójával kívánja elérni. Az Alapkezelő az Alap vagyont döntően Közép-Kelet-Európában fekteti be, de a portfólióban szerepelnek egyéb értékpapírok is. Az Alap befektetési stratégiájának középpontjában a fundamentális megközelítés áll. Az Alap olyan vállalatok részvényeibe, illetve ETF-ekbe kíván befektetni, melyek belső értéke megítélése szerint jelentősen magasabb a befektetés időpontjában a tőkepiacon, tőzsdéken tapasztalat értékénél.

Privát, professzionális vagyonkezelés

Fundamentális eszköztárunkkal felkutatjuk a jelentős, gazdasági és vállalati értéket hordozó cégek részvényeit, és ezeket emeljük be a portfólióba. A portfóliókezelés alapvető, stratégiai eleme az értékalapú szemlélet.

Az alap benchmarkja: 100% CETOP Index

Mögöttes piaci folyamatok 2017-ban

2017 utolsó negyedéve pontosan olyan volt, mint maga a 2017-es év. A nemzetközi részvény piacok negyedik negyedévében is a volatilitás rendkívül alacsony szinten maradt, miközben az egyedi papírokon át a részvényindexekig, a tőzsdei termékek árfolyamai töretlenül emelkedtek. Sőt, az Egyesült Államok részvénypiacán olyan esemény történt, ami még soha korábban. Az SP500 az év minden hónapját nyereséggel zárta, évesítve több, mint húszszázalékos hozammal. Ahogy korábban már megszokhattuk, nyoma sem volt a nemzetközi pénzpiacokon volt a bizonytalanságnak, a félelemnek, és fél évszázada nem volt ilyen alacsony a napi átlagos árfolyam ingadozás. 2017-ben például mindössze hét kereskedési nap volt, mikor az ármozgás elérte az egy százalékot. Természetesen nem csak a tengerentúli, hanem az európai és az ázsiai indexek is jól teljesítettek Q4-ben.

		2017 december	Utolsó negyedév	2017-ben	2016-ban	2015-ben	2014-ben
főbb fejlett részvénypiacok	USA irányadó blue chip S&P 500	0,98%	6,12%	19,42%	9,54%	-0,73%	11,39%
	USA kis kapitalizáció Russell 2000	-0,56%	2,99%	13,14%	19,48%	-5,71%	3,53%
	Németország DAX	-0,82%	0,69%	12,51%	6,87%	9,56%	2,65%
	Egyesült-Királyság FTSE 100	4,93%	4,27%	7,63%	14,43%	-4,93%	-2,71%
	Franciaország CAC40	-1,12%	-0,32%	9,26%	4,86%	8,53%	-0,54%
	Japán Nikkei 225	0,18%	11,83%	19,10%	0,42%	9,07%	7,12%

Forrásadatok: Bloomberg

Az év utolsó negyedéve híján volt jelentőségteljes geopolitikai és makrogazdasági kockázatokban. Az esemény, ami mégis kiemelkedhetett volna Q4 uborkaszezonjából az a novemberi bécsi OPEC találkozó volt. A meglepetés azonban az olaj kitermelők csúcs találkozásán is elmaradt és a konferencia hozta a kötelezőt. Így az fekete arany árfolyama tovább emelkedett, ami természetesen jótékony hatással bírt a nemzetközi részvénypiac olaj papírjaira. Ahogy az OPEC novemberben, úgy a FED is hozta a kötelezőt decemberben és a piaci várakozásoknak megfelelően lépet. Az amerikai jegybank 25 bázisponttal 1.25%-ra megemelte irányadó rátáját. A FED decemberi kamatemelése szinte érzékelhető piaci reakció nélkül zajlott, a régi mantráknak megfelelően: „tőzsdemánia van, és jelenleg nincs az a hír, vagy esemény, ami kiköckentethné a befektetőket a töretlen optimizmusukból.”

		2017 december	Utolsó negyedév	2017-ben	2016-ban	2015-ben	2014-ben
főbb fejlődő részvénypiacok	MSCI EM Index MXEF	3,36%	7,09%	34,35%	8,58%	-16,96%	-4,63%
	Kína SHCOMP	-0,30%	-1,25%	6,56%	-12,31%	9,41%	52,87%
	India Nifty	2,97%	7,58%	28,65%	3,01%	-4,06%	31,39%
	Mexikó MEXBOL	4,80%	-1,97%	8,13%	6,20%	-0,39%	0,98%
	Brazília IBOV	6,16%	2,84%	26,86%	38,93%	-13,31%	-2,91%
	Korea Kospl	-0,36%	3,05%	21,76%	3,32%	2,39%	-4,76%

Forrásadatok: Bloomberg

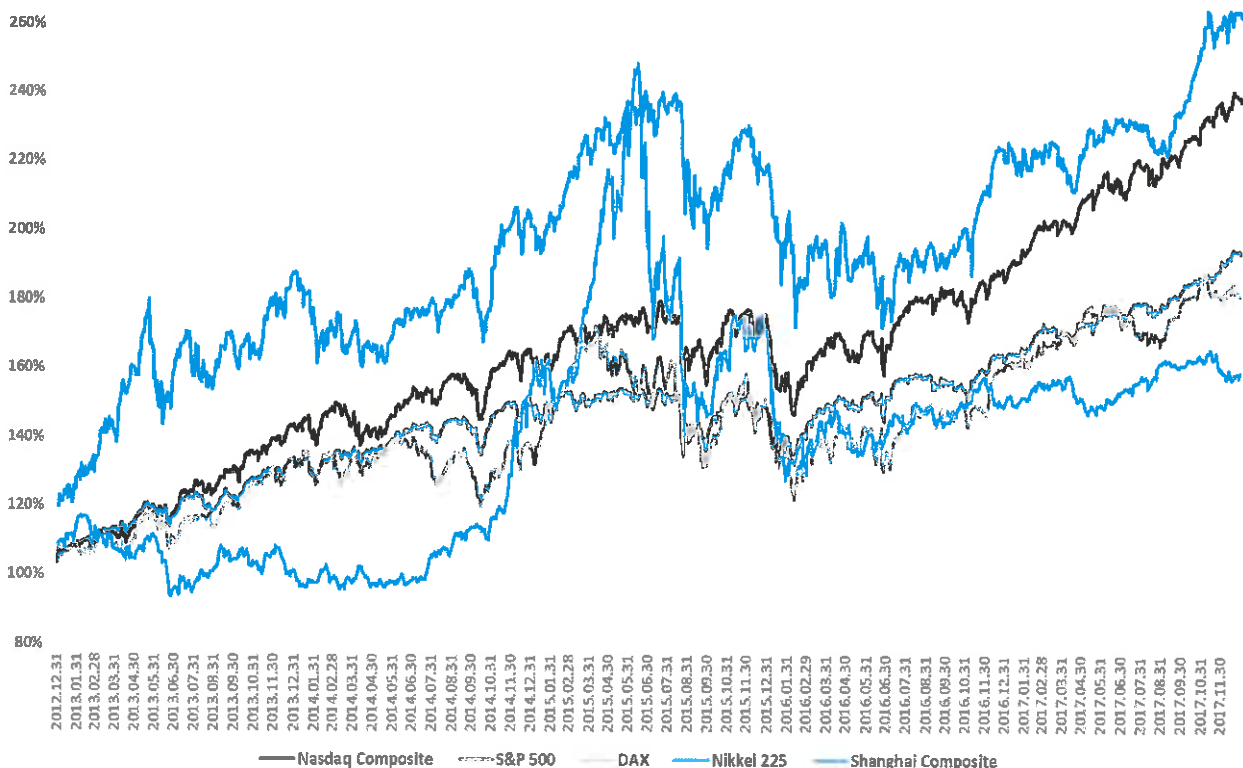
		2017 december	Utolsó negyedév	2017-ben	2016-ban	2015-ben	2014-ben
vezető ázsiai piacok	Japán	Nikkei 225	0,18%	11,83%	19,10%	0,42%	9,07%
	Kína	SHCOMP	-0,30%	-1,25%	6,56%	-12,31%	9,41%
	India	Nifty	2,97%	7,58%	28,65%	3,01%	-4,06%
	Korea	Kospi	-0,36%	3,05%	21,76%	3,32%	2,39%

Forrásadatok: Bloomberg

Az ázsiai piacok Q4-es menetelése minden képeletet felülmúlt. Bár a megelőző negyedévben is 10%-os árfolyam emelkedést könyvelhetett el a Nikkei, az év utolsó időszakában közel 12%-ot emelkedett a japán tőzsdeindex. Köszönhető volt annak, hogy az októberi maginfláció a várt 0,8% helyett csupán 0,7%-os volt éves bázison szeptemberben, a fogyasztói árindex szintén 0,7%-kal emelkedett, mely megfelelt az előzetes várakozásoknak. Ez az adat, azt a korábbi véleményt erősítette meg, hogy a Bank of Japan még hosszú ideig tartja ultra-laza monetáris politikáját, aminek tőzsde pozitív és Yen gyengítő hatása van inkább. A felkelő nap országának tőzsdéje mellett, igencsak jól teljesített az indiai és a koreai tőzsde, ami hozzájárult az MSCI World tőzsdeindex 2017-es kiváló teljesítményéhez.

Forrásadatok: Bloomberg

Nemzetközi indexek teljesítménye



Hazai- és regionális részvénypiac

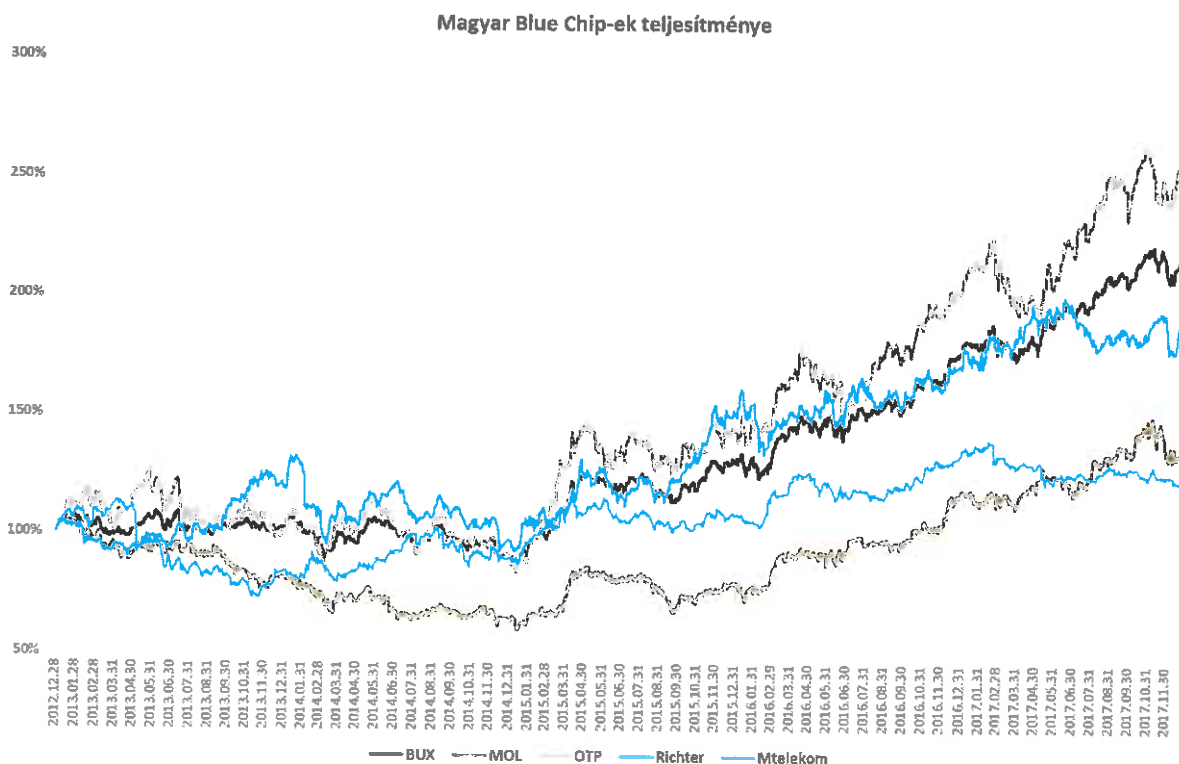
A hazai és a regionális tőzsdék, ahogy egész évben, lenyűgöző képet mutattak 2017 negyedik negyedévében is. Októberben újabb lendületet kapott az emelkedés a hazai részvénypiacon, miután a BUX index a lélektani 38 000 pont fölé emelkedett. A következő hetekben vezető részvények közül az OTP új történelmi csúcsra tudott emelkedni és tesztelte a következő – lélektani – szintet 11 000 Ft-nál. Jól szerepelt a MOL, és a Richter Q4-ben, amíg Magyar Telekom esetében nagyon szerény árfolyammozgásról tudunk beszámolni.

Mind azonban a közép-európai tőzsdék koronázatlan királya a lengyel tőzsde volt 2017-ben. A varsói parkett több mint 27%-ot emelkedett, és ezzel a teljesítménnyel könnyedén túlszárnyalta a megelőző évek szerényebb árfolyam emelkedését.

		2017 december	Utolsó negyedév	2017-ben	2016-ban	2015-ben	2014-ben
régións piacok	Lengyelország	WIG 20	2,18%	0,32%	26,35%	4,77%	-19,72%
	Csehország	PX Index	1,78%	3,16%	16,99%	-3,63%	-4,28%
	Magyarország	BUX	1,82%	5,60%	23,04%	33,79%	-10,40%

Forrásadatok: Bloomberg

A következő negyedévre, sőt akár 2018-ra is igaz lehet korábbi konklúzióink „a tőzsdék jól teljesíthetnek” és továbbra is bízunk abban, hogy a hazai és a regionális részvénypiaci emelkedés továbbra is kitart, amit az alacsony állampapír és kötvény hozamok támogatnak.

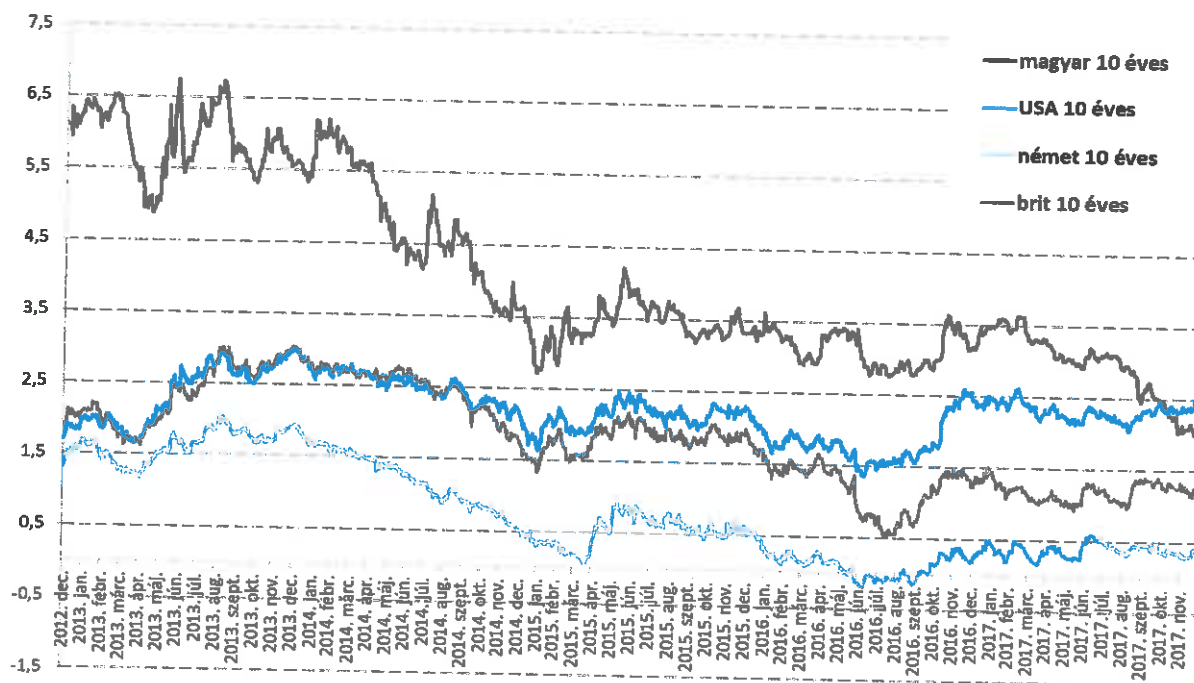


Forrásadatok: Bloomberg

Magyar állampapírpiac és hozamkörnyezet

2017 negyedik negyedében a magyar állampapírpiaci és kötvénypiaci hangulatot, valamint kockázatvállalási hajlandóságot az időszak alatt megjelenő MNB lépések határozták meg leginkább. Ezek közül a legfontosabbnak a 2017 novemberi döntés megvitatását gondoljuk, ahol következők fogalmazódtak meg.

Írányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2017 negyedik negyedévéig

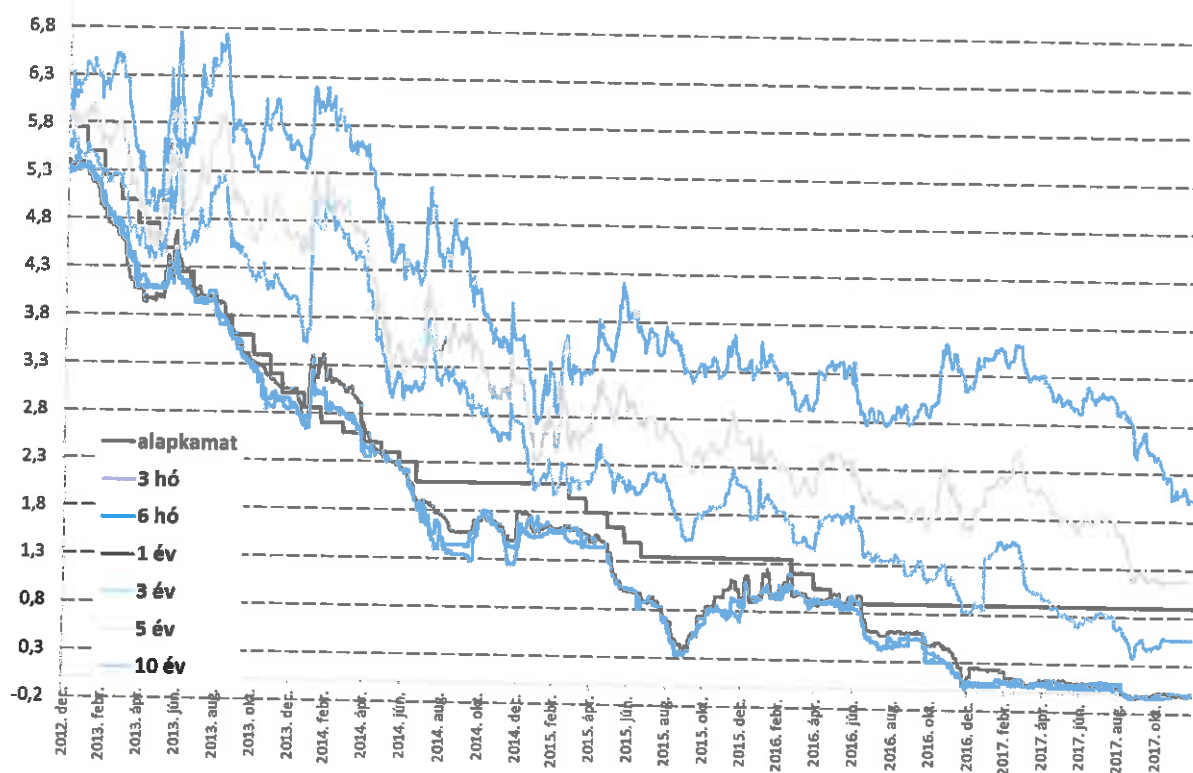


Források: Bloomberg

A Monetáris Tanács kiemelte, hogy a külső környezet továbbra is lefelé mutató inflációs kockázatot hordoz, a mérsékelt importált infláció és a historikusan alacsony inflációs várakozások visszafogják a hazai árinдекс emelkedését. A tanácstagok megjegyezték, hogy a szeptemberi inflációs jelentésben két, a mérsékelt külső inflációt és a kelet-közép-európai régió befektetői megítélésének további javulását feltételező alternatív forgatókönyvek az alappályánál alacsonyabb inflációs pályát jeleznek és ezen forgatókönyvek megvalósulásának a valószínűsége emelkedett az elmúlt időszakban.

Több tanácstag hozzátette, hogy kiemelten fontos figyelemmel kísérni az Európai Központi Bank lépéseit, különös tekintettel a mennyiségi lazítás lassítására és a kamatemelés várható megkezdésére, mivel azok önmagukban hatással vannak a hazai relatív monetáris kondíciókra. A döntéshozók kiemelték, hogy a szeptemberi intézkedések hatására a hosszú lejáratú állampapírpiaci hozamok csökkentek az előző kamatdöntés óta, ugyanakkor a folyamatok tartósságának biztosításához továbbra is szükséges mind az alapkamat, mind a laza monetáris kondíciók és a lazító irányultságú kommunikáció fenntartása.

Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-2017 negyedik negyedéve között:

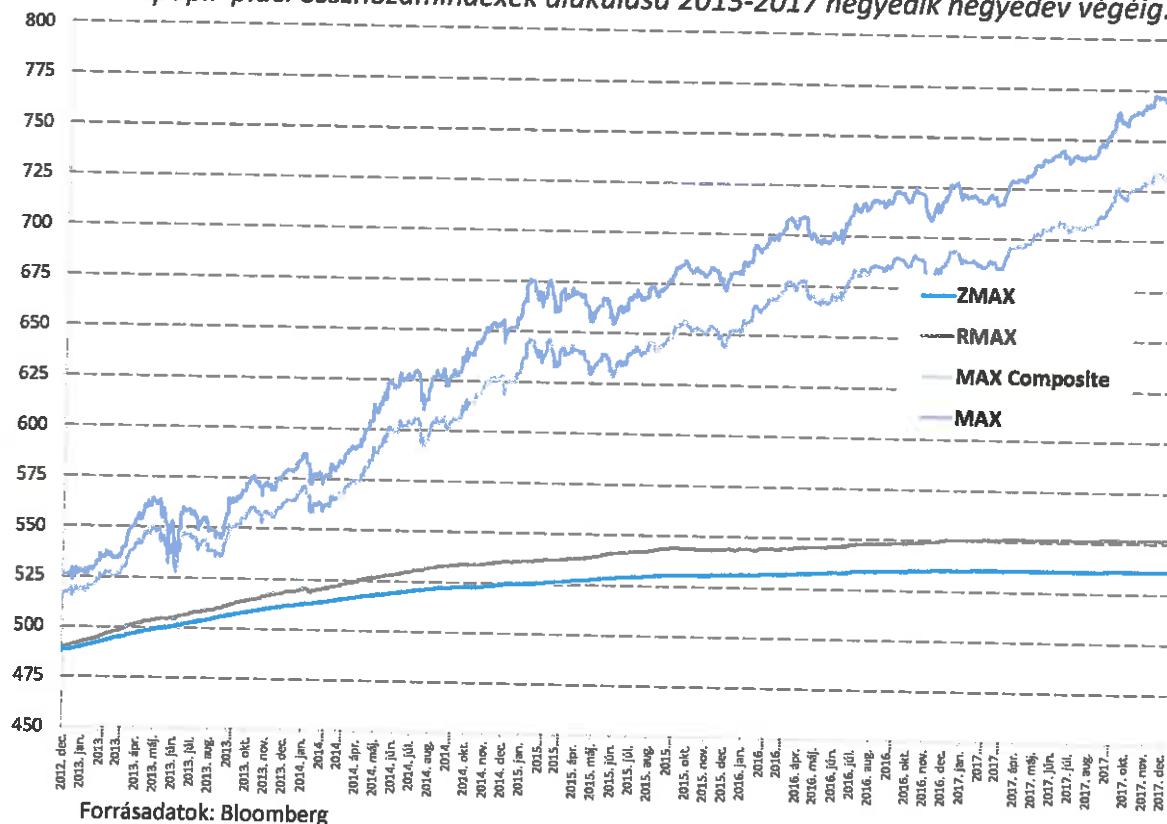


Forrásadatok: Bloomberg

A döntéshozók egyetértettek abban, hogy a hosszú hozamok mérséklése és ezáltal a hozamgörbe meredekségének csökkentése fontos szempont a jövőben, mivel a reálgazdaság további támogatása leghatékonyabban a hosszú hozamok mérséklésén keresztül valósítható meg a finanszírozási és hitelköltségek csökkentése révén. A tanácsstagok egyetértettek abban is, hogy a hosszú hozamok csökkentése pénzügyi stabilitási szempontból is kiemelt jelentőségű. A hosszú futamidejű hitelek kamatkockázatát mérsékli, ha a gazdasági szereplők alacsony kamatok mellett hosszú futamidejű, kamatfixált hitelekhez tudnak hozzáférni. A tanácsstagok megvitatták a monetáris kondíciók további lazítására alkalmazandó, potenciális eszközöket. Arra jutottak, hogy eszközök széles köre állhat rendelkezésre, és ezzel összhangban vizsgálják, hogy mely eszközöket érdemes alkalmazni a szándékolt hatás elérése érdekében.

A Magyar Nemzeti Bank 2017. negyedik negyedévében nem változtatott alapkamat 0,9%-os szintjén, csakúgy, mint az egynapos betéti kamatszintjének -0,15%-án. Az őszi MNB kommunikáció és a továbbra is nyomott nemzetközi hozamkörnyezet fényében, természetesnek tűnik, hogy a magyar állampapír hozamok az elmúlt három hónapban tovább estek.

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2017 negyedik negyedév végéig:



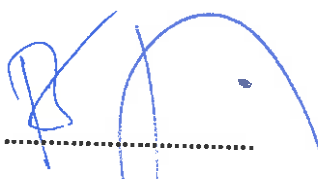
2017 IV. negyedévében a forint a korábbi jó teljesítményével szemben inkább védekező szerepet kapott a devizapiacra. Mind az euróval, mind az amerikai dollárral szemben a magyar fizető eszköz, ha kis mértékben is, de folyamatosan gyengült a negyedév során. A dollár-forint kurzusa egészen a 270-es lélektani szintig emelkedett és mindössze az év utolsó napjaiban távolodott el erről szintől. Hasonló képet festett az euró-forint kurzusa is. Az év utolsó negyedévében az EURHUF árfolyam kilengése rendkívül alacsony volt, és a devizapár 306 forintról szépen lassan felmászott a 315 forintos szintig. Majd az év utolsó napjaiban, csakúgy mint az USDHUF, élesen eltávolodott a technikai szintjéről és december utolsó napján már 310 forint alatt jegyezték a devizapárt.

Az alap teljesítményének értékelése 2017-ben

Az év során az alap 27,06%-os hozamot ért el, miközben a benchmark 22,86%-os teljesítményt tudott felmutatni, ami 4,2% pontos felülteljesítést jelent. Az év során ez a régió volt az egyik legjobban teljesítő és az alapunk végig dobogós helyen tudott tartózkodni a közép-európai alapok versenyében.

Az Alap 2015 májusában kezdte meg működését. Fő célpontja a régió, Kelet-közép Európában történő részvénybefektetések megvalósítása, mely során a CETOP indexet alakítottuk ki a portfólióban. A fent említett benchmark elemeken kívül még több mint 30 regionális papír szerepel a portfólióban, így az több mint 50 elemmel rendelkezik. 2017-ben az alap a részvénykitettséget, illetve az országsúlyok allokációit aktívan kezeltük, így tudta az Alap a benchmarkja fölötti teljesítményt nyújtani.

Az Alapkezelő működésében a 2017. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2017-os év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.



Equilor Alapkezelő Zrt.

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

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap befektetőinek

Az éves beszámolóról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből –melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.830.331 E Ft, az üzleti év eredménye 119.794 E Ft nyereség -, és az ugyanezen időponttal végződő üzleti évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika jelentős elemeinek összefoglalását is tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Véleményünk szerint a mellékelt éves beszámoló megbízható és valós képet ad az Alap 2017. 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 (a továbbiakban: „számviteli törvény”) összhangban.

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.

Függetlenek vagyunk az Alaptól és annak kezelőjétől, az EQUILOR Alapkezelő Zrt-től a vonatkozó, Magyarországon hatályos jogszabályokban és a Magyar Könyvvizsgálói Kamara „A könyvvizsgálói hivatás magatartási (etikai) szabályairól és a fegyelmi eljárásról szóló szabályzata”-ban, valamint az ezekben nem rendezett kérdések tekintetében a Nemzetközi Etikai Standardok Testülete által kiadott „Könyvvizsgálók Etikai Kódexe”-ben (az IESBA Kódex-ben) foglaltak szerint, és megfelelünk az ugyanezen normákban szereplő további etikai előírásoknak is.

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

Egyéb információk:

Az egyéb információk az Alap 2017. éves jelentéséből és üzleti jelentéséből állnak, de nem tartalmazzák az éves beszámolót és az arra vonatkozó könyvvizsgálati jelentésünket. 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 egyéb információkra.

Az éves beszámoló általunk végzett könyvvizsgálatával kapcsolatban a mi felelősségünk a fent azonosított egyéb információk 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 tartalmaznak.

A számviteli törvény alapján a mi felelősségünk továbbá annak megítélése, hogy az üzleti jelentés a számviteli törvény, illetve egyéb más jogszabály vonatkozó előírásaival összhangban van-e, és erről, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjáról vélemény nyilvánítása.

Véleményünk szerint az Alap. 2017. évi üzleti jelentése összhangban van az Alap 2017. évi éves beszámolójával és a számviteli törvény vonatkozó előírásaival. Mivel egyéb más jogszabály az Alap számára nem ír elő további követelményeket az üzleti jelentésre, ezért e tekintetben nem mondunk 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

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

Az éves beszámoló elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló éves beszámoló összeállításáért. A vezetésnek a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulnia, ha ennek az elvnek az érvényesülését eltérő rendelkezés nem akadályozza, illetve a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem áll fenn.

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

A könyvvizsgáló éves beszámoló könyvvizsgálataért 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 észszerű lehet az a várakozás, hogy ezek önmagukban vagy együttesen befolyásolhatják a felhasználók adott éves beszámoló alapján meghozott gazdasági döntéseit.

A Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálat egésze során szakmai megítélést alkalmazunk és szakmai szkepticizmust tartunk fenn.

Továbbá:

- ✓ 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 az Alapkezelő vezetése által alkalmazott számviteli politika megfelelőségét és az Alapkezelő vezetése 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 bemutatását, 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.

Az irányítással megbízott személyek tudomására hozzuk - egyéb kérdések mellett - a könyvvizsgálat tervezett hatókörét és ütemezését, a könyvvizsgálat jelentős megállapításait, beleértve az Alapkezelő által alkalmazott belső kontrollnak a könyvvizsgálatunk során általunk azonosított jelentős hiányosságait is, ha voltak ilyenek.

Budapest, 2018. április 26.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: To00340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

H	-	KE	-	III	-	5	4	8	/	2	0	1	5
---	---	----	---	-----	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély száma

2	0	1	5	/	0	5	/	1	9
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

MNB engedély dátuma

Alapkezelő: Equilor Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap

a vállalkozás megnevezése

1037 Budapest Montevideo u. 2/C.

a vállalkozás címe

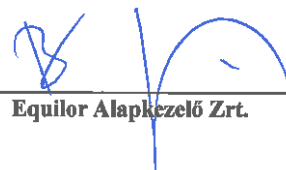
2017 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2018. Április 26.

P.H.

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


Equilor Alapkezelő Zrt.

H - KE - III - 5 4 8 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 0 5 / 1 9

MNB engedély dátuma

2017. évi

EOUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap

MÉRLEG

MÉRLEG Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2016.12.31	Előző év(ek) módosításai	2017.12.31
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+ 06. sor)	0	0	0
05.	a/ kamatokból, osztalékokból			
06.	b/ egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	1 442 697	0	1 830 331
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. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 352 396	0	1 698 246
14.	1. Értékpapírok	1 335 751		1 419 258
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	16 645	0	278 988
16.	a) kamatokból, osztalékokból			
17.	b) egyéb	16 645		278 988
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	90 301		132 085
19.	1. Pénzeszközök	91 149		130 894
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-848		1 191
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	13	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	13		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1 442 710	0	1 830 331
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1 441 046	0	1 809 964
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 606 643	0	1 588 212
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 875 156		2 089 134
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-268 513		-500 922
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	-165 597	0	221 752
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-142 127		-138 954
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	15 797		280 179
33.	c) előző év(ek) eredménye	-21 459		-39 267
34.	d) üzleti év eredménye	-17 808		119 794
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	58	0	57
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	58		57
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1 606		20 310
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1 442 710	0	1 830 331


Budapest, 2018. Április 26.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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

3



Equilor Alapkezelő Zrt.

H - KE - III - 5 4 8 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 0 5 / 1 9

MNB engedély dátuma

2017 . évi

EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap

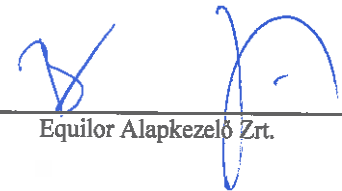
"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2016.12.31	Előző év(ek) módosításai	2017.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	65 970		265 766
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	68 909		108 620
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	14 213		36 518
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	656		834
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-17 808	0	119 794

Budapest, 2018. Április 26.

P.H.



Equilor Alapkezelő Zrt.

Equilor Alapkezelő Zrt.
1134 Budapest
Köztársaság utca 2/c
ASZ: 23838442-2-41

2017
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

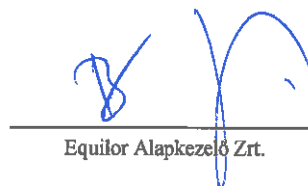
III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

- 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, 2018. Április 26.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
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.

Cégbiztosítási 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 2017. 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

Számvetési politika

A számvetési politika fő vonásai

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

EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap

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

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák		
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
<u>Elszámolási számla kamat</u>	13	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	13	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	58	57
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	58	57

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2016.12.31 eFt	2017.12.31 eFt
<hr/> Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2016.12.31 eFt	2017.12.31 eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	957	1,207
Felügyeleti díj	86	111
Letétkezelői díj	59	75
Könyvvizsgálói díj	254	254
Felügyeleti díj	57	57
Folyószámla kamat	0	1
Bankköltség	0	4
Sikerdíj	22	18,379
Különadó	171	222
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,606	20,310

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	10,496	13,373
Teljesítménydíj	22	18,378
Letétkezelői díj	654	838
Megbízási díj	1,489	2,133
Felügyeleti díj	329	418
Könyvvizsgálói díj	254	254
Bankköltség	66	65
Egyéb költség	160	316
Könyvelési díj	743	743
Működési költség összesen	14,213	36,518

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	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

2017. évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerezési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbség (eFt)	Piaci érték (eFt)
Részvény				
ALLAMI NYOMDA NYRT. HUF	3,038	34	7	41
Asseco Poland SA PLN	3	13	-4	9
Banca Transilvania SA RON	437,031	63,815	-1,847	61,968
Bank Handlowy w Warszawie SA PLN	2	17	-5	12
Bank Millennium SA PLN	27	16	2	18
BANK PEKAO SA PLN	11,161	101,650	5,812	107,462
BANK PKO PLN	40,574	73,105	60,564	133,669
BANK ZACHODNI WBK PLN	23	393	284	677
BRD-GROUPE RON	24,943	22,026	-606	21,420
CCC SA PLN	1	14	7	21
CD Projekt SA PLN	9	16	49	65
Central European Media Enterprises Ltd CZK	50	34	27	61
CEZ AS CZK	14,641	79,618	8,558	88,176
Cyfrowy Polsat SA PLN	8	15	-1	14
DIGI RE RON	3,494	8,516	322	8,838
ELMU HUF	20,000	50	0	50
Enea SA PLN	12	15	-5	10
Energa SA PLN	9	16	-7	9
ERSTE BANK EUR	16,865	147,484	41,363	188,847
Eurocash SA PLN	6	17	-5	12
FONDUL RON	536,985	30,244	642	30,886
Fortuna Entertainment Group NV CZK	31	34	33	67
Getin Noble Bank SA PLN	38	15	-10	5
GRAPHISOFT PARK SE HUF	0	4	3	7
Grupa Lotos SA PLN	7	17	14	31
JSW Group PLN	4,306	22,850	7,971	30,821
KGHM PLN	10,643	54,560	33,434	87,994
KOMERCNI BANKA AS CZK	3,724,000	82,886	-221	82,665
KRKA EUR	2,100	35,220	2,229	37,449
MAGYAR TELEKOM (MATÁV) HUF	4,209,300	17,332	1,946	19,278
MOL TÖRZS ÚJ HUF	40,189	109,378	11,390	120,768
MONETA Money Bank CZK	31,379	29,419	1,945	31,364
OMV AG EUR	1	8	8	16
Orange Polska SA PLN	20	16	-7	9
OTP Bank HUF	1,559,100	111,041	56,094	167,135
PANNERGY HUF	2,840	48	48	96
PETROM (OMV) RON	835,912	16,251	-336	15,915
PGE PW PLN	710	669	-33	636
PGNIG (POLISH OIL & GAS) PLN	138,265	63,648	1,013	64,661
PKN ORLEN SA. PLN	20,724	100,858	29,803	130,661
PZU PW PLN	35,440	119,025	-7,935	111,090
RÁBA HUF	4,000	5	0	5
RAIFFEISEN AG EUR	91	635	218	853
RICHTER G. TÖRZS HUF	1,032,100	54,066	15,910	69,976
ROMGAZ SA RON	10,432	22,674	-937	21,737
Strabag EUR	1	7	4	11
Tauron Polska Energia SA PLN	44	16	-6	10
TELEFONICA 02 C.R. (CESKY TELECOM) CZK	547,300	15,649	2,707	18,356
Unipetrol AS CZK	22	40	60	100
VERBUND EUR	1	4	2	6
VIENNA INSURANCE GROUP CZK	1,478	10,449	1,565	12,014
VIENNA INSURANCE GROUP EUR	4,011	25,113	6,938	32,051
Waberers International Zrt. HUF	39	199	-16	183
Alior Bank SA PLN	2	14	-3	11
Értékpapír összesen				
Értékpapír összes CZK	4,318,901	218,129	14,674	232,803
Értékpapír összes EUR	23,070	208,471	50,762	259,233
Értékpapír összes HUF	6,870,606	292,157	85,382	377,539
Értékpapír összes RON	1,848,797	163,526	-2,762	160,764
Értékpapír összes PLN	262,034	536,975	130,932	667,907

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve: EQUILOR Közép-európai Részvény Befektetési Alap (ajstromszám: 1111-605)

Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2017.12.31
Saját tőke (Ft):	1.810.062,998
Egy jegyre jutó NEÉ:	1.1397
Darabszám (db):	1,588,212,116

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			57	0%
	Alapkezelői díj miatt			-	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			57	100%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	-
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			20,310	100%
	Kötelezettségek összesen:			20,367	100%
II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			132,085	7,22%
II/2.	Egyéb követelés (összes):				
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő		
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):				
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	1,698,246	92,8%
II/4.1.	Állampapírok (összes):				
II/4.1.1.	Kötvények (összes):				
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):				
II/4.1.3.	Egyéb jegybankképes ép. (összes):				
II/4.1.4.	Külföldi állampapírok (összes):				
II/4.2.	Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				
II/4.2.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.2.2.	Külföldi kötvények (összes):				
II/4.2.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.3.	Részvények (összes):			1,698,246	100%
		CZK	4,318,901	232,803	14%
		EUR	23,070	259,233	15%
		PLN	262,034	667,907	39%
		RON	1,848,797	160,764	9%
		HUF	6,870,606	377,539	22%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.3.2.	Külföldi részvények (összes):				
II/4.3.3.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.4.	Jelzáloglevelek (összes):				
II/4.4.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.4.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.5.	Befektetési jegyek (összes):				
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
	Eszközök összesen:			1,830,331	100%

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókora nem voltak.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2017.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2017.12.31	1.419.257.933	2017.12.29	1.698.245.526	278.987.593
Értékkülönbözet	2017.12.31	278.987.589	2017.12.29	-	278.987.589
Értékpapírok összesen:		1.698.245.522		1.698.245.526	4
Raiffeisen Zrt.HUF	2017.12.31	132.085.276	2017.12.29	132.085.276	0
Equilor számla	2017.12.31	-	2017.12.29	-	0
Pénzeszközök összesen:		132.085.276		132.085.276	0
Lekötött betét	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
Kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
Befektetési jegy forgalmazás	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
Értékpapír elszámolási számla	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
EUR Folyószámla kamat kötelezettség	2017.12.31	-	2017.12.29	744	744
Szállítók	2017.12.31	57.151	2017.12.29	57.151	0
Passzív időbeli elhatárolás	2017.12.31	20.309.177	2017.12.29	20.267.060	42.117
Nettó eszközérték összesen:		1.809.964.470		1.810.062.998	98.528
Befektetési jegyek db	2017.12.31	1.588.212,116	2017.12.29	1.588.212,116	-
Egy befektetési jegy értéke		1.1396		1.1397	0,0001

A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás nem minden tekintetben egyezik meg a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőkével, mivel a nettó eszközérték éves záródátuma eltér a könyvelés záródátumától.

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


2017 . évi

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2016.12.31	2017.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-31 465	-11 199
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-53 096	85 219
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-15 797	-280 179
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	24 814	-115 134
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	0	0
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	58	-1
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-13	13
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-3 228	18 704
14.	Értékelési különbözet	15 797	280 179
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-421 689	66 202
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-1 265 197	-937 849
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	808 220	969 476
19.	Kapott hozamok +	35 288	34 575
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	382 599	-15 258
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	521 345	213 978
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-44 929	-232 409
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-93 817	3 173
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-70 555	39 745

Budapest, 2018. Április 26.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.