

az

**EQUILOR NOÉ Nemzetközi 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 Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap befektetőinek

#### Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: „az Alap”) 2017. évi éves jelentésének I - VII. pontjaiban található számviteli 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 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 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 lényegesen 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 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 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 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 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 hívnunk 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. törvényvel 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.**

**Cgisz: 01-09-566797**

**Nyilvántartásba-vételi száma: T000340**

**Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.**

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

# EQUILOR NOÉ Nemzetközi Részvénytársaság

## 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**



A EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344) a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 132. § (1) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR NOÉ Nemzetközi Részvénytársaság (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2017. 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.

	2016.12.31		2017.12.31	
	HUF	NEÉ %-ában	HUF	NEÉ %-ában
Banki egyenlegek	248 559 591	9,08%	454 145 320	19,40%
Átruházható értékpapírok	2 459 396 752	89,88%	1 870 590 339	79,93%
Egyéb eszközök	-	-	18 309 160	0,78%
Összes eszköz	2 707 956 343	98,97%	2 343 044 820	100,11%
Kötelezettségek	-	-	2 781 669	0,12%
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>2 736 227 266</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 340 391 054</b>	<b>100,00%</b>

### II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Tárgynap (T):	2017.12.31
Darabszám (db):	2 192 684 870

### III. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Tárgynap (T):	2017.12.31
Saját tőke (Ft):	2 340 391 054
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,067363

## IV. Összetétele, az egyes eszközök összes eszközön belüli aránya

	2016.12.31		2017.12.31	
	HUF	NEÉ %	HUF	NEÉ %
tőzsdén hivatalosan jegyzett, átruházható értékpapírok	2 459 396 752	93,42%	1 870 521 126	79,92%
más szabályzott piacon forgalmazott, átruházható értékpapírok	-	-	-	-
közelmúltban forgalomba hozott, átruházható értékpapírok	-	-	-	-
egyéb átruházható értékpapírok	-	-	-	-
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	37 950 895	1,39%	-	-
fix, változó kamatozású bankbetétek	0	0	-	-
származtatott ügyletek	-	-	-	-
egyéb eszközök, kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	-238 879 619	8,72%	469 869 928	20,08%
<b>Nettó Eszközérték</b>	<b>2 736 227 266</b>	<b>100 %</b>	<b>2 340 391 054</b>	<b>100%</b>

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



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

a) befektetésekből származó jövedelem	144 336
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	22 343
d) a letétkezelő díjai	1 400
e) egyéb díjak és adók	8 624
f) nettó jövedelem	11 969
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	147 578
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	115 258
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs

**VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt 3 üzleti évekről**

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2015.12.31.	2 544 245 574	0,9747755
2016.12.30.	2 736 227 266	1,026620
2017.12.31	2 340 391 054	1,067363

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

Kötésdátum	Forward dátum	Instrumentum típus	Mennyiség	Instrumentum	Kötés árfolyam
2017.12.19		Határidős kontraktus vételi pozíció nyitása	5	ZWPH8	5960
2017.12.11		Határidős kontraktus vételi pozíció nyitása	10	ZWPH8	5885

**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:	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:	52 085 815 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 múlttra vonatkozik és nem tekinthető a jövőbeni kockázat/nyereség profil megbízható mutatójának. Az 1. kategóriába történő besorolás nem jelenti azt, hogy kockázatmentes befektetésről van szó. A feltüntetett kockázati besorolás nem marad garantáltan változatlan, és az Alap kategorizálása idővel módosulhat. A közepesnél magasabb kockázati besorolást az indokolja, hogy az Alap saját tőkéjét hazai és külföldi részvényekbe, kötvényekbe, illetve határidős ügyletekbe fekteti.

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

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

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

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

## **XII. Egyéb információk**

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

Megnevezés	2017.12.31.
	eFt
Alapkezelői díj	22 343
Teljesítmény díj	0
Letétkezelői díj	1 400
Megbízási díj	5 176
Felügyeleti díj	699
Könyvvizsgálói díj	254
Bankköltség	58
Egyéb költség	298

Könyvelési díj	743
<b>Működési költség összesen</b>	<b>30 971</b>

### Befektetési alapokra, egyéb kollektív befektetési formákra vonatkozó információ:

Az Equilor Dinamikus Befektetési Alap által felszámított alapkezelési díj mértéke:	maximum: 0,8 %
A tényleges befektetésként szereplő más befektetési alapokat, egyéb kollektív befektetési formákat terhelő befektetési alapkezelési díjak legnagyobb mértéke:	0,48%

### Befektetési politika

Az alap célja a fejlett részvénytárcán való befektetés, mely révén az Alap befektetői magas hozamot érhetnek el. Az alap részvénytárci befektetéseit elsősorban a globális részvénytárc, azon belül is döntően az amerikai, a japán és az európai részvénytárcok eszközei, ezen belül is elsősorban elismert külföldi tőzsdékre bevezetett részvények, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírok alkotják. Az alapban időszakosan fejlődő piaci részvények is helyet kapnak. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

#### Az MSCI World Index hatékony leképzése

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

#### Privát, professzionális vagyonezelés

Az Alap befektetési stratégiájának középpontjában a fundamentális megközelítés áll. Az Alap olyan vállalatok részvényeibe, illetve ETF-ekbe kíván befektetni, melyek belső értéke megítélés szerint jelentősen magasabb a befektetés időpontjában a tőkepiacon, tőzsdéken tapasztalat értékénél. A portfólió kezelése aktív szemléletű, kedvező időszakokban jelentősebb mértékű részvénykittettséggel rendelkezik, ugyanakkor kedvezőtlen tőkepiaci klíma esetén védekező stratégiát folytat, melynek megvalósítása érdekében a kockázati kitétséget csökkenti. Az alap

értékpapírokból és származtatott ügyletekből származó részvény piaci kitétségének minimális aránya 50%. A piacra lépés több támogató tényező együttállása esetén valósul meg. A fundamentális elemeken túlmenően fontos szerephez jutnak a piaci „sentiment”-tel és a technikai elemzéssel kapcsolatos tényezők is.

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

### Mögöttes piaci folyamatok 2017-ban

A nemzetközi részvény piacokon 2017-ben is rendkívül alacsony szinten maradt volatilitás, 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 2017-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%

Az ázsiai piacok 2017-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.

### Hazai és regionális részvénypiac

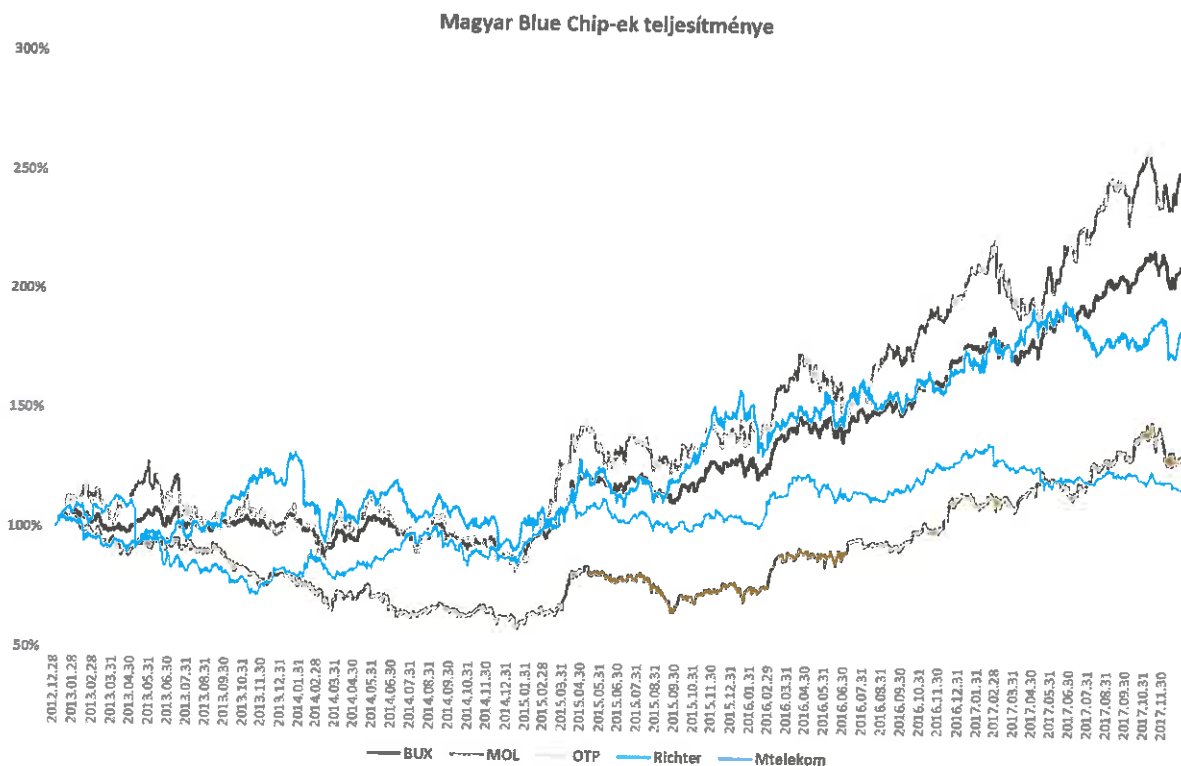
A hazai és a regionális tőzsdék egész évben lenyűgöző képet mutattak. Októberben újabb lendületet kapott az emelkedés a hazai részvénypiacon, miután a BUX index a lélektani 38 000 pont fölé emelkedett. A következő hetekben vezető részvények közül az OTP új történelmi csúcsra tudott

emelkedni és tesztelte a következő – lélektani – szintet 11 000 Ft-nál. Jól szerepelt a MOL, és a Richter, 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%	1,02%
	Magyarország	BUX	1,82%	5,60%	23,04%	33,79%	43,81%

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.

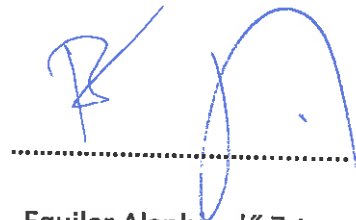


### Az alap teljesítményének értékelése 2017-ben

Az év során az alap 3,97%-os hozamot ért el A benchmark hozama ezen időszak alatt 5,31% volt.

Az Alap 2015 májusában kezdte meg működését. Fő célja, hogy az MSCI World indexet megfelelően leképezve, annak hozamát biztosítsa a befektetők részére. 2017 során a portfólió kialakításában arra törekedtünk, hogy az a leginkább közelítsen a benchmark indexhez, valamint megfelelően legyen diverzifikálva mind földrajzi, mind eszközök tekintetében. Az Alap legnagyobb részét ETF-ek, azaz tőzsdén kereskedhető befektetési alapok teszik ki, valamint a kisebb részt egyedi értékpapírok szolgáltatják.

Az Alapkezelő működésében a 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.**  
H-1037 Budapest  
Montevideo utca 2/c  
Asz.: 23838442-2-41  
3.

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

### Az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap befektetőinek

#### Az éves beszámolóról készült jelentés

#### Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) 2017. évi éves beszámolójának könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2017. december 31-i fordulónapra készített mérlegből –melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.343.045 E Ft, az üzleti év eredménye 111.969 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 felelőségünk 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 fentieken 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 felelősége 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 könyvvizsgálatáért való felelősége**

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 Könyvvizsgálati 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 Könyvvizsgálati 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 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 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, minősíteniünk 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.**

**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 - 5 4 9 / 2 0 1 5

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 0 5 / 2 0

MNB engedély dátuma

**Alapkezelő: Equilor Alapkezelő Zrt.**

**Forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt.**

**Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.**

**EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**

a vállalkozás megnevezése

**1037 Budapest Montevideo u. 2/C.**

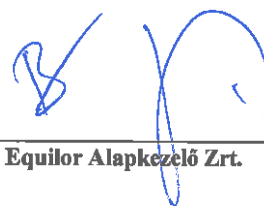
a vállalkozás címe

**2017 . évi**

## **Éves beszámoló**

**Budapest, 2018. Április 26.**

**P.H.**



**Equilor Alapkezelő Zrt.**

**Equilor Alapkezelő Zrt.**

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

3

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

MNB engedély száma

2 0 1 5 / 0 5 / 2 0

MNB engedély dátuma

2017. évi

**EQUILOR Noé Nemzetközi 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.	<b>A. Befektetett eszközök (02. sor)</b>	0	0	0
02.	<b>I. ÉRTÉKPAPÍROK (03.+04. sor)</b>	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>B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)</b>	2 748 873	0	2 343 045
08.	<b>I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)</b>	169	0	18 378
09.	1. Követelések	169		18 378
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	<b>II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)</b>	2 497 348	0	1 870 522
14.	1. Értékpapírok	2 409 917		1 755 264
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	87 431	0	115 258
16.	a) kamatokból, osztalékokból	692		
17.	b) egyéb	86 739		115 258
18.	<b>III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)</b>	251 356		454 145
19.	1. Pénzeszközök	244 347		462 702
20.	2. Vahuta, devizabetét értékelési különbözete	7 009		-8 557
21.	<b>C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)</b>	5	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	5		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	<b>D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			
25.	<b>ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)</b>	2 748 878	0	2 343 045
26.	<b>E. Saját tőke (27.+30. sor)</b>	2 736 268	0	2 340 263
27.	<b>I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)</b>	2 665 278	0	2 192 685
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 027 734		3 734 366
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-362 456		-1 541 681
30.	<b>II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)</b>	70 990	0	147 578
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülbözete	-34 433		-82 075
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	94 440		106 701
33.	c) előző év(ek) eredménye	9 202		10 983
34.	d) üzleti év eredménye	1 781		111 969
35.	<b>F. Céltartalékok</b>			
36.	<b>G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)</b>	2 800	0	57
37.	<b>I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>			
38.	<b>II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK</b>	2 800		57
39.	<b>III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZETE</b>			
40.	<b>H. Passzív időbeli elhatárolások</b>	9 810		2 725
41.	<b>FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)</b>	2 748 878	0	2 343 045

Budapest, 2018. Április 26.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.

**Equilor Alapkezelő Zrt.**

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

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

MNB engedély száma

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

MNB engedély dátuma

2017 . évi

**EQUILOR Noé Nemzetközi 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	117 140		231 064
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	82 429		86 728
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	31 670		30 971
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	1 260		1 396
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	1 781	0	111 969

Budapest, 2018. Április 26.

P.H.

  
Equilor Alapkezelő Zrt.

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

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. PASSÍV 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.

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

## 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

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

## EQUILOR Noé Nemzetközi 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**

	<b>2016.12.31</b>	<b>2017.12.31</b>
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	169	69
Egyéb követelések	0	18,309
Követelések értékvesztése		
<b>Összes követelés</b>	<b>169</b>	<b>18,378</b>

**II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS**

	<b>2016.12.31</b>	<b>2017.12.31</b>
	eFt	eFt
<b>Számvitelben elszámolt értékvesztés</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Értékvesztés nem került elszámolásra.

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

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	5	0
<b>Aktív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>5</b>	<b>0</b>

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
<b>Összes hosszú lejáratú kötelezettség</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	57	57
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2743	
<b>Összes rövid lejáratú kötelezettség</b>	<b>2,800</b>	<b>57</b>

EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	2016.12.31 eFt	2017.12.31 eFt
Értékpapír elszámolási számla	2,743	
<b>Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>2,743</b>	<b>0</b>

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

	2016.12.31 eFt	2017.12.31 eFt
<b>Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1,865	1,664
Felügyeleti díj	164	173
Letétkezelői díj	113	104
Könyvvizsgálói díj	254	254
Könyvelési díj	57	57
Sikerdíj	7,029	0
Folyószámla kamat	0	127
Bankköltség	0	1
Különadó	328	345
<b>Passzív időbeli elhatárolások összesen:</b>	<b>9,810</b>	<b>2,725</b>

**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

<b>Megnevezés</b>	<b>2016.12.31</b>	<b>2017.12.31</b>
	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
Alapkezelői díj	20,149	22,343
Teljesítmény díj	7,029	0
Letétkezelői díj	1,255	1,400
Megbízási díj	1,349	5,176
Felügyeleti díj	629	699
Könyvvizsgálói díj	254	254
Bankköltség	44	58
Egyéb költség	218	298
Könyvelési díj	743	743
<b>Működési költség összesen</b>	<b>31,670</b>	<b>30,971</b>

**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

	2016.12.31 eFt	2017.12.31 eFt
<b>5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>
<b>Egyéb mérlegen kívüli tételek</b>	<b>nincs</b>	<b>nincs</b>

## A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2017. évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értéklkülönbség (eFt)	Piaci érték (eFt)
<b>Nyíltvégű alap befektetési jegye</b>				
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR USD	29,581	205,187	8,496	213,683
NOVARTIS AG REG SHS CHF	1	29	-7	22
BASF AG EUR	1	27	1	28
Anheuser-busch inbev sa/nv EUR	1	34	-5	29
SANOFI AVENTIS EUR	1	28	-6	22
ENERGY SELECT SECTOR SPDR USD	3,648	77,898	-9,672	68,226
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund USD	6,980	96,949	5,827	102,776
TECHNOLOGY SECTOR SPDR USD	11,351	167,728	20,148	187,876
CONSUMER DISCRETIONARY SELT USD	5,814	126,069	22,438	148,507
BAYER AG EUR	1	42	-10	32
MATERIALS SELECT SECTOR SPDR USD	3,857	53,449	6,976	60,425
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN CHF	1	82	-16	66
ISHARES MSCI JAPAN új USD	6,600	94,377	7,996	102,373
NESTLE SA CHF	0	22	1	23
HEALTH CARE SELECT SECTOR USD	6,173	129,690	2,407	132,097
UTILITIES SELECT SECTOR SPDR USD	2,597	31,294	4,115	35,409
SAP AG-VORZUG EUR	1	25	4	29
Berkshire Hathaway BRK USD	0	40	11	51
Real Estate Select Sector SPDR Fund (USD)   XLRE USD	4,116	0	35,091	35,091
ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF USD	9,877	58,932	299	59,231
ISHARES MSCI NETHERLANDS USD	3,865	28,727	3,014	31,741
EWI ISHARES MSCI HONG KONG INDEX USD	3,785	24,594	308	24,902
Industrials Select Sector SPDR ETF USD	7,026	108,973	28,630	137,603
ISHARES US TELECOMMUNICATION USD	4,033	33,497	-2,799	30,698
ISHARES MSCI UNITED KINGDOM ISH GB US USD	14,824	155,662	-18,230	137,432
ISHARES MSCI SWITZERLAND USD	8,609	84,025	-4,746	79,279
ISHARES MSCI SWDEN USD	2,684	25,361	-1,812	23,549
ISHARES MSCI SPAIN USD	2,765	27,046	-3,595	23,451
ISHARES MSCI FRANCE ETF USD	10,222	77,153	5,445	82,598
ISHARES MSCI CANADA ETF USD	9,506	71,872	1,052	72,924
ISHARES MSCI GERMANY ETF USD	8,893	72,479	3,523	76,002
<b>Részvény</b>				
INTEL CORPORATION USD	25	249	49	298
PEPSICO INC USD	5	137	18	155
INFINEON TECHNOLOGIES AG EUR	5	26	10	36
BEIERSDORF EUR	1	25	5	30
NTT DOCOMO JPY	3	15	3	18
Nippon Telegraph & Telephone Corp JPY	2	0	24	24
CHO UNIL NV EU RIGHT201707689 EUR	326	0	0	0
GENERAL ELECTRIC CO USD	3	24	-9	15
MONSANTO CO USD	25	776	-20	756
Mitsubishi UFJ Financial JPY	8	17	-1	16
CHO TOTALSA3 EUR	266	0	0	0
MICROSOFT CORP USD	1	19	3	22
MERCK KGAA EUR	17	506	-33	473
FACEBOOK USD	1	22	24	46
LANXESS EUR	1	21	0	21
EKKON MOBIL CORP USD	1	24	-2	22
CHO TOTALSA2 EUR	266	0	0	0
MTX GY EQUITY EUR	8	369	2	371
KUKA AG EUR	1	27	11	38
JOHNSON & JOHNSON USD	1	28	8	36
J.P. MORGAN CHASE & CO USD	1	18	9	27
CHO TOTAL SA8 EUR	3	0	0	0
ORACLE CORP USD	2	24	0	24
E.ON SE EUR	14	29	11	40
PFIZER INC USD	3	28	0	28
PROCTER & GAMBLE CO USD	1	22	2	24
FUM GY EUR	1	77	36	113
VOS EUR	30	438	-3	435
VERIZON USD	2	27	0	27
DEUTSCHE BÖRSE AG EUR	1	24	6	30
CHEVRON (TEXACO) CORPORATION USD	1	30	4	34
UNILEVER NV-CVA EUR	3	36	7	43
UNIL RG 595 EUR	326	0	0	0
TOYOTA JPY	1	20	-4	16
Danske Bank DKK	13	116	15	131
TOTAL FINA SA-B EUR	3	44	-1	43
TEVA USD	7	127	-92	35
TESCO GBP	260	198	-8	190
Covestro AG EUR	1	20	6	26
APPLE COMPUTER USD	1	36	8	44
Volkswagen AG EUR	1	70	-18	52
AMAZON USD	1	118	184	302
WELLS FARGO USD	2	31	1	32
Alphabet Inc CL-A USD	1	155	119	274
<b>Értékpapír összesen EUR :</b>	<b>1,278</b>	<b>1,868</b>	<b>23</b>	<b>1,891</b>
<b>Értékpapír összesen CHF :</b>	<b>2</b>	<b>133</b>	<b>-22</b>	<b>111</b>
<b>Értékpapír összesen GBP :</b>	<b>260</b>	<b>198</b>	<b>-8</b>	<b>190</b>
<b>Értékpapír összesen JPY :</b>	<b>14</b>	<b>52</b>	<b>22</b>	<b>74</b>
<b>Értékpapír összesen DKK :</b>	<b>13</b>	<b>116</b>	<b>15</b>	<b>131</b>
<b>Értékpapír összesen USD :</b>	<b>166,890</b>	<b>1,752,897</b>	<b>115,228</b>	<b>1,868,125</b>
<b>Értékpapír összesen:</b>		<b>1,755,264</b>	<b>115,258</b>	<b>1,870,522</b>



## PORTFÓLIÓ JELENTÉS

## Alapadatok:

Alap neve: EQUILOR Noé Nemzetközi Részvény Befektetési Alap (tájszám: 1111-606)

Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.

NEÉ számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2017.12.31
Saját tőke (Ft):	2,340,391,054
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0674
Darabszám (db):	2,192,684,870

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			57	2%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmzási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			57	100%
	Kütyüvizsgálói 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):			2,725	98%
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>2,782</b>	<b>100%</b>

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			454,145	19,38%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			18,378	
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	1,870,522	79,8%
II/4.1.	Allampapírok (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):			4,347	0,23%
		DKK	13	131	3%
		EUR	1,274	1,751	40%
		JPY	14	74	2%
		USD	84	2,201	51%
		GBP	260	190	4%
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):			1,866,175	99,77%
		USD	166,806	1,865,924	100%
		EUR	5	140	0%
		CHF	2	111	0%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):				
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>2,343,045</b>	<b>100%</b>

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	1.755.263.504	2017.12.29	1.870.521.126	115.257.622
Értékülönbözet	2017.12.31	115.257.621	2017.12.29	-	115.257.621
Értékpapírok összesen:		1.870.521.125		1.870.521.126	1
Raiffeisen Zrt. bankszámlák	2017.12.31	454.145.320	2017.12.29	472.105.246	17.959.926
Equilor számla	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
Pénzeszközök összesen:		454.145.320		472.105.246	17.959.926
Leköltött betét	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
Követelés /HK alapletét	2017.12.31	18.309.160	2017.12.29	-	18.309.160
HK nyitási pozíció	2017.12.31	-	2017.12.29	349.407	349.407
Kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
Befektetési jegy forgalmazás	2017.12.31	69.215	2017.12.29	67.731	1.484
Értékpapír elszámolási számla	2017.12.31	-	2017.12.29	117.286	117.286
Kötvényszámla kamat kötelezettség	2017.12.31	57.150	2017.12.29	-	57.150
Szállítók	2017.12.31	2.724.519	2017.12.29	2.535.170	189.349
Paszty időbeli elhatárolás	2017.12.31	-	2017.12.29	-	-
Nettó eszközérték összesen:		2.340.263.151		2.340.391.054	127.904
Befektetési jegyek db	2017.12.31	2.192.684,870	2017.12.29	2.192.684,870	-
Egy befektetési jegy értéke		1.0673		1.0674	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.

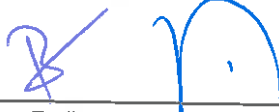
2017 . évi

## CASH FLOW

A tétel megnevezése		EFT	EFT
		2016.12.31	2017.12.31
<b>I.</b>	<b>Működési cash flow ( 01.-13. sorok )</b>	<b>-38 002</b>	<b>-94 519</b>
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +-	-70 585	70 223
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-94 440	-106 701
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	22 685	-136 710
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1	-18 209
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	2 800	-2 743
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-5	5
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	7 102	-7 085
14.	Értékelési különbözet	94 440	106 701
<b>II.</b>	<b>Befektetési cash flow ( 14.-19. sorok )</b>	<b>282 502</b>	<b>833 109</b>
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-1 020 382	-1 044 520
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1 230 518	1 835 883
19.	Kapott hozamok +	72 366	41 746
<b>III.</b>	<b>Finanszírozási cash flow ( 20.-26. sorok )</b>	<b>-20 169</b>	<b>-520 235</b>
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	135 394	706 632
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-154 614	-1 179 225
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	-949	-47 642
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
<b>IV.</b>	<b>PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA ( I. +II. +III. sorok )</b>	<b>224 331</b>	<b>218 355</b>

Budapest, 2018. Április 26.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.