

az

**EQUILOR Pillars Származtatott
Befektetési Alap**

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 Pillars Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Pillars Származtatott 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 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 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 egyéb információkban lényegesen ellentmondás vagy lényegesen 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 lényegesen hibás állítástól mentes éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése.

Az éves jelentésben közölt számviteli információk elkészítése során a vezetés felelős azért, hogy felmérje az Alapnak a vállalkozás folytatására való képességét és az adott helyzetnek megfelelően közzétegye a vállalkozás folytatásával kapcsolatos információkat, valamint a vezetés felel a vállalkozás folytatásának elvén alapuló, 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 szereznünk arról, hogy az éves jelentésben közölt számviteli információk egésze nem tartalmaz akár csalásból, akár hibából eredő lényegesen hibás állítást, valamint az, hogy ennek alapján a véleményünket tartalmazó független könyvvizsgálói jelentést bocsássunk ki. A kellő bizonyosság magas fokú bizonyosság, de nem garancia arra, hogy a Magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon hatályos – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban elvégzett könyvvizsgálat mindig feltárja az egyébként létező lényegesen hibás állítást. A hibás állítások eredhetnek csalásból vagy hibából, és lényegesen 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 Könyvvizsgálói 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 Könyvvizsgálói 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: T000340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Ügyvezető igazgató

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

EQUILOR Pillars Befektetési Alap

2017. éves jelentése

Dátum: 2017. 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 Pillars Befektetési Alap (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	1 030 470 343	45,93%	68 493 634	25,29%
Átruházható értékpapírok	1 210 818 678	53,97%	198 688 911	73,37%
Egyéb eszközök	-	-	4 828 461	1,78%
Összes eszköz	2 241 289 021	99,90%	272 011 006	100,45%
Kötelezettségek	-	-	1 257 101	0,46%
Nettó Eszközérték	2 243 562 470	100,00%	270 793 535	100,00%

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Tárgynap (T):	2017.12.31
Darabszám (db):	235 619 504

III. Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték

Tárgynap (T):	2017.12.31
Nettó eszközérték (Ft):	270 793 535
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,149300

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

	2016.12.31		2017.12.31	
	HUF	A nettó eszközérték %-ában	HUF	A nettó eszközérték %-ában
tőzsdén hivatalosan jegyzett, átruházható értékpapírok	23 422 606	10,44%	111 074 722	41,02%
más szabályzott piacon forgalmazott, átruházható értékpapírok	-	-	-	-
közelmúltban forgalomba hozott, átruházható értékpapírok	-	-	-	-
egyéb átruházható értékpapírok	-	-	-	-
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	931 435 968	41,52%	86 923 998	32,10%
fix, változó kamatozású bankbetétek				
az alap saját devizanemében	-	-	-	-
származtatott ügyletek	-	-	4 828 461	1,78%
egyéb eszközök, kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	1 077 904 896	48,04%	67 966 354	25,10%
Nettó Eszközérték	2 243 563 470	100%	270 793 535	100%

Az alap eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban, vállalati kötvényekben, részvényekben és pénzügyi eszközökben tartottuk. Továbbra is bízunk a részvénypiacokban, így a főbb kitettséget 2018-ban is ott fogjuk vállalni.

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

a) befektetésekből származó jövedelem	72221
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	28 907
d) a letétkezelő díjai	726
e) egyéb díjak és adók	9753
f) nettó jövedelem	32835
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h) a tőkeszámla változásai	35134
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	17348
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs

V. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték
2015.12.31.	1 290 538 386	1,155388
2016.12.31.	2 243 563 470	1,162133
2017.12.31.	270 793 535	1,149300

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

A 2017-es évben az alap jelentős nagyságrendben kötött származtatott ügyleteket. Ezek részletes felsorolása az alábbi táblázatban történik. Az ügyletek jelentős része a dollár, euró kitettség fedezését szolgálták.

Kötésdátum	Forward dátum	Instrumentum típus	Eszközérték	Instrumentum	Kötési árfolyam
2017.12.14	2018.03.12	Deviza forward vételi pozíció nyitása	250 000	EURHUF	314,75
2017.12.11	2018.03.12	Deviza forward eladási pozíció nyitása	350 000	EURHUF	314,56
2017.12.11	2018.03.12	Deviza forward eladási pozíció nyitása	600 000	USDHUF	265,12
2017.12.11	2017.12.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	350 000	EURHUF	314,6
2017.12.11	2017.12.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 200 000	USDHUF	266,7
2017.11.21	2017.12.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	500 000	EURHUF	312,89
2017.10.26	2017.12.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	450 000	EURHUF	311,42
2017.10.13	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	600 000	USDHUF	258,96
2017.10.13	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	100 000	EURHUF	308,1
2017.10.10	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	600 000	USDHUF	262,96
2017.09.26	2017.12.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 100 000	USDHUF	262,96
2017.09.14	2017.12.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	300 000	USDHUF	258,38
2017.09.14	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	200 000	EURHUF	308,46
2017.09.13	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	200 000	EURHUF	307,55
2017.09.13	2017.12.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	300 000	USDHUF	256,2
2017.09.07	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	800 000	EURHUF	305,66
2017.09.07	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	1 200 000	USDHUF	252,87
2017.09.07	2017.09.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	800 000	EURHUF	305,6
2017.09.07	2017.09.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 200 000	USDHUF	254
2017.08.28	2017.12.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	500 000	USDHUF	253,35
2017.08.08	2017.09.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	500 000	EURHUF	304,39

2017.08.08	2017.09.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	500 000	USDHUF	257,87
2017.08.01	2017.09.11	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 550 000	EURHUF	303,75
2017.07.20	2017.09.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	150 000	EURHUF	305,48
2017.07.14		Határidős kontraktus eladási pozíció nyitása	14	ZCU7	375,875
2017.07.05		Határidős kontraktus vételi pozíció nyitása	14	ZCU7	389,75
2017.06.14	2017.09.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	700 000	EURHUF	306,3
2017.06.09	2017.09.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	1 700 000	USDHUF	273,93
2017.06.09	2017.09.11	Deviza forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EURHUF	308,2
2017.06.09	2017.06.09	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 000 000	EURHUF	307,9
2017.06.09	2017.06.09	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 700 000	USDHUF	275
2017.03.08	2017.03.10	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 000 000	EURHUF	310,2
2017.03.08	2017.03.10	Deviza forward vételi pozíció nyitása	1 700 000	USDHUF	293,9
2017.03.08	2017.06.09	Deviza forward eladási pozíció nyitása	1 000 000	EURHUF	310,08
2017.03.08	2017.06.09	Deviza forward eladási pozíció nyitása	1 700 000	USDHUF	292,45

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: 4 (az 1 – 7 közötti skálán)

A kockázat/nyereség mutató az elmúlt 5 évben elért heti referenciahozam adatokat veszi alapul. A kockázat/nyereség profil a múltira vonatkozik és nem tekinthető a jövőbeni kockázat/nyereség profil megbízható mutatójának. Az 1. kategóriába történő besorolás nem jelenti azt, hogy kockázatmentes befektetésről van szó. A feltüntetett kockázati besorolás nem marad garantáltan változatlan, és az Alap kategorizálása idővel módosulhat. A 4-es kockázati kategóriába történő 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	28 907
Letétkezelői díj	726
Megbízási díj	6 778
Felügyeleti díj	360
Könyvvizsgálói díj	254
Bankköltség	139
Egyéb költség	840
Könyvelési díj	660
Működési költség összesen	38 664

Befektetési alapokra, egyéb kollektív befektetési formákra vonatkozó információ:

egyéb kollektív befektetési formák megnevezése	Alapkezelési díj mértéke:
GXG US	0,61%

Az EQUILOR Pillars Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap célja, hogy a pénz- és tőkepiacok adta lehetőségeket kihasználva – magasabb kockázatvállalás mellett – a bankbetétekét meghaladó hozamot érjen el. Az Alapkezelő egy aktívan kezelt portfólió kialakítását tűzte ki célul. A tranzakciók típusa lehet hosszú (long), illetve rövid (short) pozíció is. Az alap arra törekszik, hogy párhuzamosan aktív pozíciókat építsen ki, mind kötvény-, mind részvény-, mind pedig deviza- és árupiaci instrumentumokban, mely szegmensek alkotják a befektetési paletta fő oszlopait.

Önálló részportfoliók, multi stratégia

Az alap célja az, hogy a piaci körülményektől függetlenül (emelkedő, eső, oldalazó piac) a magyar kockázatmentes hozamot jelentős mértékben meghaladja. Ezen cél elérésének érdekében folyamatosan vizsgálja a három fő piaci szegmens (részvény-kötvénypiac, devizapiac, árupiac) állapotát, és a statisztikai, fundamentális és technikai elemzések alapján határozza meg az adott piaci szegmens befektetésekben való részesedésének súlyát.

Privát, professzionális vagyonkezelés

Az alap abszolút hozamú stratégiájának fő előnye az, hogy kiveszi az eszközosztályok közötti allokáció felelősségét a befektető kezéből, és azt a profi alapkezelőre bízta. A stratégia jellemzője, hogy az alapkezelő mindig egy pozitív hozamcélra tűz ki maga elé, melynek minimális szintje a kockázatmentes magyar állampapírhozam. Ennek köszönhetően az egyéb benchmark követő alapok esetében megjelenő egyetlen, a benchmark meghaladását kitűző célt (ami ugyanakkor negatív hozamot is jelenthet) ebben az esetben egy kettős cél, a mindig pozitív hozamú benchmark meghaladása, illetve a minél magasabb hozam elérése váltja fel.

Az alap benchmarkja: 100% RMAX index

Mögöttes piaci folyamatok 2017-ban

2017-ben a nemzetközi részvény piacokon 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 egész évben.

		2017 december	Utolsó negyedév	2017-ben	2016-ban	2015-ben	2014-ben
főbb feltett 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%

A 2017-es év híján volt jelentőségteljes geopolitikai és makrogazdasági kockázatokban. Az esemény, ami mégis kiemelkedhetett volna az uborkaszegzonból az a novemberi bécsi OPEC találkozó volt. A meglepetés azonban az olaj kitermelők csúcs találkozásánál 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 kizökkenthetné a befektetőket a töretlen optimizmusukból.”

			2017 december	Utolsó negyedév	2017-ben	2016-ban	2015-ben	2014-ben
főbb fejlődő részvénytársaságok	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	Kospi	-0,36%	3,05%	21,76%	3,32%	2,39%	-4,76%

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.

Nemzetközi indexek teljesítménye



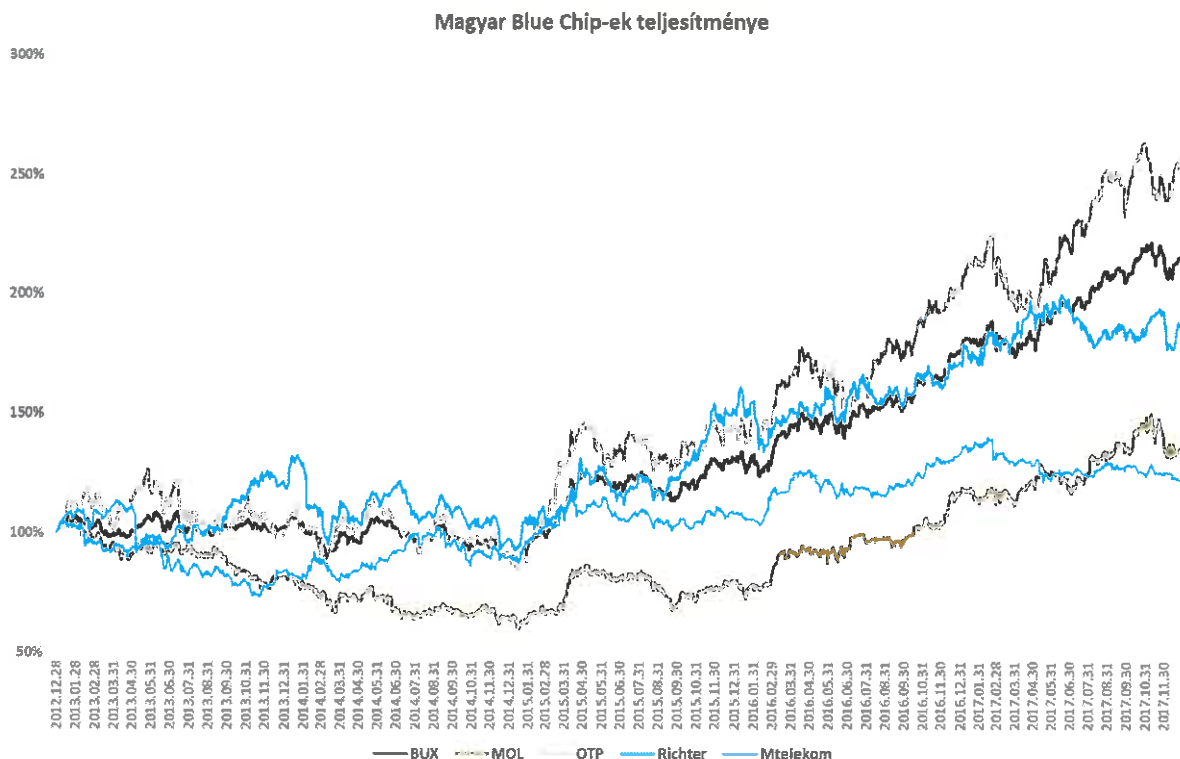
Hazai és regionális részvénytőzsdék

A hazai és a regionális tőzsdék, ahogy egész évben, lenyűgöző képet mutattak 2017-ben is. Októberben újabb lendületet kapott az emelkedés a hazai részvénytőzsdén, 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%	1,02%
	Magyarország	BUX	1,82%	5,60%	23,04%	33,79%	43,81%

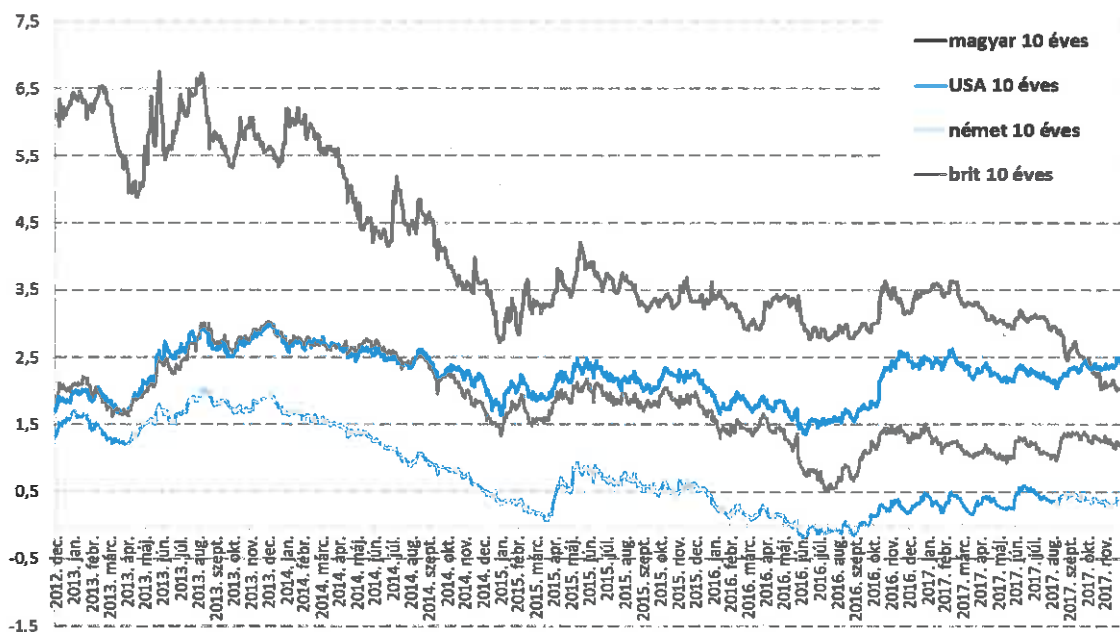
A következő negyedévre, sőt akár 2018-ra is igaz lehet korábbi konklúzióink „a tőzsdék jól teljesíthetnek” és továbbra is bízunk abban, hogy a hazai és a regionális részvénytőzsdéi emelkedés továbbra is kitart, amit az alacsony állampapír és kötvény hozamok támogatnak.



1.3. Magyar állampapírpiac és hozamkörnyezet

2017-ben 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.

Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2017:



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 árindex emelkedését. A tanácstagok megjegyezték, hogy a szeptemberi inflációs jelentésben két, a mérsékeltbb 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.

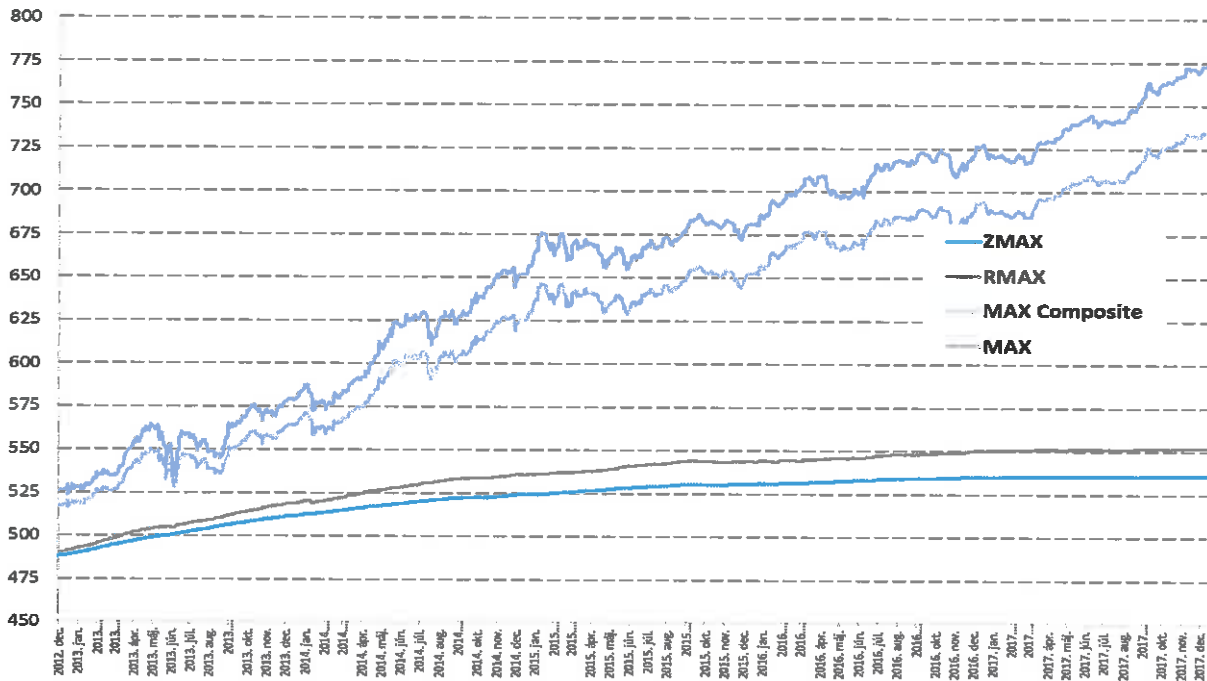
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat 2013-2017 között



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-ben 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



2017-ben a forint a korábbi jó teljesítményével szemben inkább védekező szerepet kapott a devizapiacra. Mind ez 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 szintről. 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.

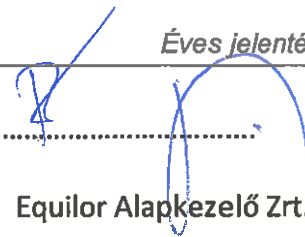
Az alap teljesítményének értékelése 2017-ben

Az év során az alap -1,11%-os hozamot ért el, a benchmark hozama ezen időszak alatt 0,2% volt.

Az év folyamán az Alap dinamikusan változtatta a részvénykitettséget, fő részvénybefektetési terület USA, Európa és Magyarország volt. Az alap az egyedi részvényselekción túl, ETF-eket az az tőzsdén kereskedett befektetési alapokat, tőkeáttételes ETF-eket, valamint volatilitásra szóló termékeket is tartott portfóliójában.

Az Alap a részvénykereskedelmen túl, deviza- és áruipiaci kereskedést is folytatott.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap befektetőinek

Az éves beszámolóról készült jelentés

Vélemény

Elvégeztük az EQUILOR Pillars Származtatott 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 272.011 E Ft, az üzleti év eredménye 32.835 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 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 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 könyvvizsgálói 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 könyvvizsgálói 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 közvégtelenül 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 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:

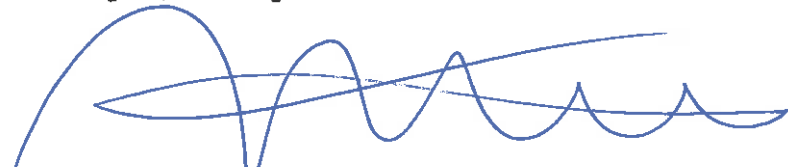
- ✓ Azonosítjuk és felbecsüljük az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításainak kockázatait, az ezen kockázatok kezelésére alkalmas könyvvizsgálói eljárásokat alakítunk ki és hajtunk végre, valamint véleményünk megalapozásához elegendő és megfelelő könyvvizsgálói bizonyítékot szerzünk. A csalásból eredő lényeges hibás állítás fel nem tárásának kockázata nagyobb, mint a hibából 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, 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.

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 - 6 4 8 / 2 0 1 2

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

Alapkezelő: Equilor Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Equilor Pillars Származtatott 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 - 6 4 8 / 2 0 1 2

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

2017. évi

Equilor Pillars Származtatott 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)	2 242 940	0	267 183
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	36	0	690
09.	1. Követelések	36	0	690
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPÍROK (14.+15. sor)	1 210 165	0	197 999
14.	1. Értékpapírok	1 153 667		183 895
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	56 498	0	14 104
16.	a) kamatokból, osztalékokból	3 998		306
17.	b) egyéb	52 500		13 798
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	1 032 739		68 494
19.	1. Pénzeszközök	1 019 038		70 078
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	13 701		-1 584
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	28	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	28		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	6 804		4 828
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	2 249 772	0	272 011
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	2 242 817	0	270 754
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	1 930 557	0	235 620
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 662 402		2 674 092
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-731 845		-2 438 472
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	312 260	0	35 134
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	208 475		-41 831
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	77 003		17 348
33.	c) előző év(ek) eredménye	48 189		26 782
34.	d) üzleti év eredménye	-21 407		32 835
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	2 305	0	99
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	2 305		99
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	4 650		1 158
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	2 249 772	0	272 011

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 - 6 4 8 / 2 0 1 2

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

2017 . évi

Equilor Pillars Származtatott 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	309 080		282 133
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	285 943		209 912
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	43 758		38 664
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	786		722
VI.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
VII.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	-21 407	0	32 835

Budapest, 2018. Április 26.

P.H.

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


Equilor Alapkezelő Zrt.

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.

Céggjegyzék 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 -különbözetet 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 Pillars Származtatott 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	0	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla	36	690
Egyéb követelések	0	0
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	36	690

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Elszámolási számla kamat	28	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	28	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

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

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2016.12.31 eFt	2017.12.31 eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	52	51
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		0
ÁFA kötelezettség		0
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2,253	48
Összes rövid lejáratú kötelezettség	2,305	99

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Értékpapír elszámolási számla	2,253	0
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	2,253	0

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

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

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	3,824	590
Sikerdíj	0	0
Felügyeleti díj	140	35
Letétkezelői díj	93	15
Könyvvizsgálói díj	254	254
Különadó	280	70
Folyószámla HUF bankköltség	8	7
Folyószámla EUR kamat	0	136
Könyvelési díj	51	51
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	4,650	1,158

MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK

Megnevezés	2016.12.31	2017.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	31,403	28,907
Letétkezelői díj	782	726
Megbízási díj	9,130	6,778
Felügyeleti díj	392	360
Könyvvizsgálói díj	254	254
Bankköltség	249	139
Egyéb költség	888	840
Könyvelési díj	660	660
Működési költség összesen	43,758	38,664

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

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

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2017. évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZÉ (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Piaci érték (eFt)
Államkötvény				
REPHUN 5.75 11/23 USD	200,000	43,731	15,897	59,628
Nyíltvégű alap befektetési jegye				
Global X MSCI Colombia ETF (GXG) USD	20,300	54,042	-1,396	52,646
Részvény				
Danske Bank DKK	50	446	57	503
PETROL1902US USD	100,000	30,270	-2,973	27,297
INTEL CORPORATION USD	100	997	197	1,194
K+S STK EUR	54	522	-175	347
MOL TÖRZS ÚJ HUF	5,592	15,839	965	16,804
Thyssenkrupp AG EUR	122	615	301	916
WELLS FARGO USD	20	319	-5	314
MCDONALD'S CORPORATION USD	5	134	89	223
RICHTER G. TÖRZS HUF	257,700	17,005	467	17,472
Seagate USD	77	757	77	834
Stanley Black & Decker USD	10	295	145	440
SUB CR SUISSE GRP CHF	200	0	0	0
DEUTSCHE LUFTHANSA AG EUR	130	482	757	1,239
TUI EUR	100	378	154	532
Waberers International Zrt. HUF	3,100	15,810	-1,237	14,573
WALT DISNEY USD	10	314	-36	278
CREDIT SUISSE GROUP REG CHF	200	849	74	923
Zoetis Inc USD	50	687	245	932
Altaba Inc USD	50	403	501	904
Értékpapír összesen		183,895	14,104	197,999

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok:

Alap neve: Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap (lajstromszám: 1111-506)
 Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt.
 NEE számítás típusa: Napi

Tárgynap (T):	2017.12.31
Saját tőke (Ft):	270,793,535
Egy jegyre jutó NEE:	1.1493
Darabszám (db):	235,619,504

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Összeg/Érték (eFt)	(%)
I/1.	Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			99	8%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letétkezelői díj miatt			0	-
	Bizományosi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			51	52%
	Könyvvizsgálói költség miatt			0	-
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			48	48%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	-
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			1,158	92%
	Kötelezettségek összesen:			1,257	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1.	Polyószámla, készpénz (összes):			68,494	25.18%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			690	0.25%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0.00%
II/3.1.	Max 3 hó lekötésű (összes):			0	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				
II/4.	Értékpapírok (összes):	Devizanem	Névérték	197,999	72.79%
II/4.1.	Állampapírok (összes):			59,628	30%
II/4.1.1.	Kötvények (összes):	HUF	200,000	59,628	100%
II/4.1.2.	Kincstárjegyek (összes):			59,628	100%
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):			85,725	43%
II/4.3.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):			85,725	100%
II/4.3.1.1.	Részvények (összes):	HUF	266392	48,849	57%
II/4.3.1.2.	Külföldi részvények (összes):			36,876	43%
		EUR	406	3,034	8%
		USD	100,322	32,416	88%
		DKK	50	503	1%
		CHF	400	923	3%
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):		20,300	52,646	27%
II/4.5.1.	Tőzsdére bevezetett (összes):	USD	20,300	52,646	100%
II/4.5.2.	Tőzsdén kívüli (összes):				
II/4.6.	Kárpótlási jegy (összes):				
II/5.	Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0.00%
II/6.	Származtatott ügylet értékelési különbözete			4,828	1.77%
	Eszközök összesen:			272,011	100%

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

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap

EGYEZTETŐ TÁBLA

2017.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2017.12.31	183,894,648	2017.12.29	1,210,818,678	1,026,924,030
Értékkülönbözlet	2017.12.31	14,104,074	2017.12.29		14,104,074
Értékpapírok összesen:		197,998,721		197,998,720	1
Raiffeisen Zrt. bankszámlák	2017.12.31	68,493,634	2017.12.29	68,493,637	3
Elszámolási számla egyenleg Equilor	2017.12.31	-	2017.12.29		
Pénzeszközök összesen:		68,493,634		68,493,637	3
Egyéb követelés:	2017.12.31	690,190	2017.12.31	686,394	3,796
Származtatottügylet	2017.12.31	4,828,461	2017.12.29	4,828,461	-
Szállítók	2017.12.31	50,800	2017.12.29		50,800
Egyéb kötelezettség	2017.12.31	47,500	2017.12.29	47,500	-
Passzív időbeli elhatárolás	2017.12.31	1,158,801	2017.12.29	1,166,177	7,376
Nettó eszközérték összesen:		270,753,906		270,793,535	39,629
Befektetési jegyek db	2017.12.31	235,619,504	2017.12.29	235,619,504	-
Egy befektetési jegy értéke		1.1491		1.1493	0.0002

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.

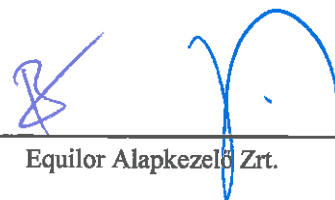
A Letétkezelő által a forduló napra elkészített hivatalosan közzétett nettó eszközérték kimutatás és a Számviteli törvény alapján elkészített éves beszámolóban szereplő saját tőke közötti eltérés nem jelentős.

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2016.12.31	2017.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-21 044	-54 033
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-85 008	4 605
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +/-	-77 003	-17 348
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +/-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	63 634	-52 314
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +/-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +/-	7 738	-654
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-	2 303	-2 206
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +/-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-28	28
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-9 683	-3 492
14.	Értékelési különbözet	77 003	17 348
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-329 533	1 050 316
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-5 102 648	-2 640 104
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	4 709 514	3 662 190
19.	Kapott hozamok +	63 601	28 230
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	958 475	-1 945 243
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	1 084 610	11 690
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-271 028	-1 706 627
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	144 893	-250 306
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	607 898	-948 960

Budapest, 2018. Április 26.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.