

az

EQUILOR Fregatt Befektetési Alap

2013. első féléves jelentése

Dátum: 2013. augusztus 29.

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



A EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 21. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Fregatt Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2013. év első félévének működési eredményéről.

I. Az EQUILOR Fregatt Befektetési Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje 2012. december 5-ével indult.

ISIN kód: HU0000711783

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Letétkezelő: a Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

Könyvvizsgáló cég: a Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11. III/11.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK tagsági igazolvány száma E-001130

Forgalmazók:

Raiffeisen Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 1,00 forint.

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden banki munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján került meghatározásra.

Az eszközértékszámítás (lásd az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát) szabványai szerint a mögöttes piaci folyamatokat tükrözve naponta kerültek kiszámításra és a befektetők számára publikálásra.

4. Az Alap hozama

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. Mivel az Alap nyíltvégű, ezért a Befektetési Jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét a Befektetési Jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

5. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

6. Az Alap közzétételi helyei

www.eqa.hu

www.kozzetetelek.hu

II. Az EQUILOR Fregatt Befektetési Alap számszaki adatai

1. Vagyonkimutatás

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

	2013.01.01		2013.06.30	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	225 732 931	80,87%	373 930 244	92,52%
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)	52 175 363	18,69%	28 928 205	7,16%
az alap saját devizanemében		0,00%	28 928 205	7,16%
származtatott ügylet(ek)		0,00%	618 464	0,15%
egyéb eszközök	1 539 026	0,55%	1 334 617	0,33%
összes eszköz	279 447 321	100,15%	404 811 530	100,16%
kötelezettségek	-320529	-0,11%	-651550	-0,16%
Nettó eszközérték	279 126 792	100,00%	404159980	100%

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

2013.01.01	2013.06.30
278 393 971 db	391 690 945 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 113.296.974 darabbal nőtt az időszak alatt. Ez 40,7%-os növekedésnek felel meg.

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

2013.01.01		2013.06.30	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
279 126 792	1,002632	404 159 980	1,031834

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 44,79%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 2,91%-kal nőtt.

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

Az alap indulását követő időszakban az alap eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban és pénzügyi eszközökben tartottuk, melyet 2013-ban euróban denominált vállalati kötvényekkel és prémium magyar devizakötvénnyel egészítettünk ki.

	2013.01.01		2013.06.30	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	225 732 931	80,87%	373 930 244	92,52%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	52 175 363	18,69%	28 928 205	7,16%
az alap saját devizanemében		0,00%	28 928 205	7,16%
származtatott ügylet(ek)	0	0,00%	618 464	0,15%
egyéb eszközök	1 218 498	0,44%	683 067	0,17%
összes eszköz	279 126 792	100,00%	404159980	100,00%

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

a)befektetésekből származó jövedelem	5217
b)egyéb bevétel	0
c)kezelési költségek	2805
d)a letétkezelő díjai	107
e)egyéb díjak és adók	579
f)nettó jövedelem	1726
g)felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h)a tőkeszámla változásai	12501
i)a befektetések értéknövekedése,illetve értékcsökkenése	9364
j)minden egyéb olyan változás,amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen tétel

6. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Az Alap futamidejének első évét élte meg 2012-2013-ban. Így jelenleg még nem áll rendelkezésre olyan kellő hosszúságú adatsor, hogy a Befektetők számára a múltbeli teljesítményről hasznos tájékoztatást adjanak.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet

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

Az Alapkezelő 2012. augusztus 1-ével alakult meg. Ezt követően az év őszén kerültek felállításra első alapjai, majd több nyíltvégű alapja december 5-ével kezdte futamidejét. A tárgyidőszakban változás az Alap befektetési politikájában nem történt. Az Alap befektetési stratégiájának részét képező fedezett, külföldi devizában denominált kötvénytípusú, vállalati (OTPHB 2016, MAGNOLIA, OPUSSE) illetve államkötvény (PEMAK 2016/X), továbbá a hosszabb futamidejű hazai kötvény (2018/20/22/23/A) pozíciók kialakítására 2013 elejétől kezdődően került sor több lépcsőben. Az Alap mögöttes piacainak 2013. év első félévének történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfoliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2013 első félévében nem került sor.

Az Alap 2013. év első félévi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	2 804 979
Letétkezelői díj	107 235
Felügyeleti díj	47 100
Könyvvizsgálói díj	93 423
Bankköltség	33 860
Forgalmazási díj	100 122
Könyvelési díj	304800
Működési költség összesen	3 491 519

III. Az EQUILOR Fregatt Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az alap elsődleges célja a banki és a hazai állampapír hozamokat meghaladó teljesítmény elérése. A befektetési politika megvalósításában fontos szempont a vállalt kockázatok korlátozása, a stabil árfolyam alakulás.

Devizában kibocsátott kötvények (EUR, USD)

Az alap befektetéseit elsősorban forintban és euróban denominált magyar állampapírok, tőzsdére bevezetett „A” kategóriás magyar vállalatok euróban denominált kötvényei, valamint diverzifikációs céllal a világ kiemelkedő vállalatainak euróban és dollárban denominált kötvényei képezik.

Magyar kötvényhozamok a világ

A magyar államkötvények alkalmazását az teszi továbbra is időszerűvé, hogy az általuk nyújtott reálhozam a világ élbolyába tartozik, illetve esetükben nem igaz az az általánosan elfogadott tétel, hogy az alacsonyabb kockázati kitettség alacsonyabb hozammal jár együtt (az elmúlt 15 évet tekintve ugyanis a magyar kötvényindexek által elért hozam közel kétszerese a BUX index által elért hozamnak).

Jelentős hozam prémium a hazai blue chip kötvényeknél

A magyar vállalati kötvények egyrészt az általuk kínált magas hozam, illetve állami garancia miatt (Richter kötvény), másrészt a bennük rejlő opciós lehetőségek miatt (MOL illetve OTP kötvények) vonzó befektetési célpontok. A magas névértékük miatti jelentős tőkeigény következtében, a diverzifikációs szempontok figyelembevételével érdemes ezen alapon keresztül befektetni.

Az alap benchmarkja: 80% CMAX + 20% S&P Eurozone Government Bond 1-3y (HUF)

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2013 első félévében

Nemzetközi kitekintő

Az idei év a fejlett országbeli jegybankok pénznyomtatási programjáról, illetve ezek kiteljesedéséről szólt. Szinte nincs olyan központi bank, mely valamilyen radikális módszerrel nem támogatja a gazdaság élénkítését és a kötvényhozamok mérséklését. A Federal Reserve mellett a Bank of England és a japán jegybank is a mennyiségi lazítás (quantitative easing) programmal él, de az Európai Központi Bank is jelentős mennyiségű perifériális euróövezeti állampapírt vásárolt.

Az idilli képet azonban többször megtörte egy-egy nagyobb korrekció, a júniusi visszaesés során már a bikapiac végét jósolták sokan. Az olasz választások körüli aggodalmak mellé a ciprusi bankválság, és bankbetétek megadóztatása is növelte a piaci feszültséget, de a java júniusban jött, amikor egyre szélesebb körben elterjedt nézetté vált, hogy a Federal Reserve hamarosan kivezeti a havi 40+45 milliárd dolláros QE3 programját.

Ehhez jön hozzá, hogy a kínai gazdasági kilátások is sokat romlottak az elmúlt hónapokban, a kínai kormány is igyekszik hűteni a várakozásokat. A befektetők félnek az ún. „hard landingtől”, vagyis, hogy az eddig szép növekedés lufi módjára pukkan ki, és hoz nagy visszaesést az eddig megmentőnek tartott Távol-Keleten.

E félelem a japán jegybank drasztikus monetáris expanziójának pozitív piaci hatását is felülírta, de azért nem hagyta magát a bika, és ismét felülkerekedett az eladók felett. Az EKB elnökének szokatlanul laza monetáris politikára utaló július eleji beszéde újabb löketet adott a piacoknak, és a profitrealizálók felett a vevők arattak győzelmet.

A júniusi korrekció azonban jól mutatta, hogy a piac mennyire függ a jegybanki pénzpumpától, ami óvatossá tesz minket is a jövő kapcsán. Egyelőre ugyan csillapodtak az aggodalmak a QE3 kivezetése kapcsán, ám a fejlett piaci kötvényhozam emelkedés jelzi, hogy valami megváltozott az év első feléhez képest. Ez a fejlett piaci hozamtöbblet pedig a fejlődő piacokból kiterelheti a tőkét, ami hazánk számára is nehezebb terepet jelent az elkövetkezendő időszakra nézve.

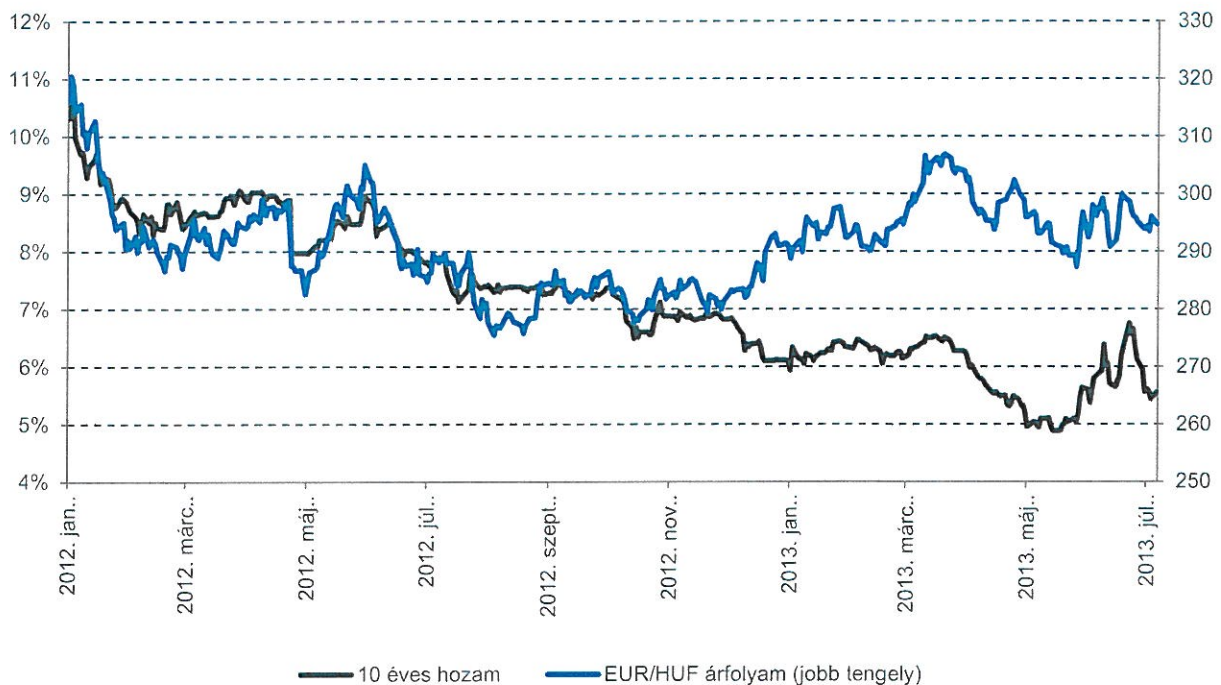
A kegyelmi időszak ugyan idén év végéig fenn maradhat, de már óvatosabbak lehetnek a vevők is, így az új csúcsok már nem olyan valószínűek. A most induló amerikai gyorsjelentési szezon is megadhatja az irányt, de a várakozások alapján úgy tűnik, hogy a cégek a második negyedévben sem robbantottak bankot.

Egyéves mélypontról fordult a forint

A forint számára volatilis volt az első félév, első körben az új MNB vezetéssel kapcsolatos aggodalmak gyengítették a forintot, később pedig a Fed QE3 kivezetésével kapcsolatos félelmek emelték ismét 300 fölé az EUR/HUF kurzusát. Az árfolyam azonban mindig visszatér a 290-295-ös sávba, ami szerintünk év végéig így marad.

Ennél gyengébb forint esetén ugyanis megugrana az államadósság és a tartósan gyenge forint a devizahiteleseken keresztül a pénzügyi rendszer kockázatait is növeli. E tényezők miatt gondoljuk úgy, hogy a kormány igyekszik az árfolyamot a 290-es szint közelébe terelni év végére, és ebben várhatóan az MNB is segítségére lesz.

EUR/HUF árfolyam és 10 éves állampapír hozam divergenciája



Új szelek az MNB-ben

A várakozásoknak megfelelően Matolcsy György vette át a jegybank vezetését, és a Nemzetgazdasági Minisztériumból vitte magával Balog Ádámot a Magyar Nemzeti Bank új alelnökeként. A váltás gyors módosításokat hozott a központi bank életében, a szakmai területek középvezetőinek nagy részét cserélte az új menedzsment.

A fókuszban azonban a jegybank új Növekedési és Hitelprogramja került, mely megnyugtatta a befektetői kedélyeket, hiszen a várakozásoknál sokkal kevésbé agresszív beavatkozást hozott. A program három fő pillérből áll, mely a kis és közepes vállalkozások hitelezésének élénkítését és az ország külső adósságmutatójának javulását célozza:

- I. pillér: 425 milliárd Ft-os hitelprogram, melynek keretében a bankok 0%-os kamatszinten kapnak forrást az MNB-től, melyet 2,5%-os kamatmarzs mellett adhatnak tovább kis- és közepes vállalkozásoknak.
- II. pillér: 325 milliárd Ft keretösszegű program, melyet a bankok a kkv-k számára biztosíthatnak, hogy leváltsák devizahiteleiket. A kamatfeltételek az első pillér kondícióival egyeznek meg.
- III. pillér: A jegybank swap ügyleteken keresztül olcsó devizaforrást juttat a bankrendszernek, amiből rövid lejáratú devizaforrásokat válthatnak ki. A cél, hogy 1000 milliárd Ft-tal csökkenjen a kéthetes MNB kötvényállománya a jelenlegi 4600 milliárd Ft-ról. Ez 3,3 milliárd euró csökkenést hozna a devizatartalék jelenlegi 36 milliárd eurós szintjéről.

A program kevés negatív hatással járhat, hiszen a devizatartalék csökkenés mértéke piaci szempontból elfogadható, érdemben nem növeli az ország sérülékenységét, ráadásul a külső eladósodottsági mutató valamelyest javulhat. A pozitív hatások sem lesznek azonban jelentősek, hiszen a 425 milliárd Ft a jelenlegi kkv hitelek mindössze 11%-a, így ennyivel nőhet állományuk, ami csak limitált növekedési többletet eredményez. Ráadásul kérdéses, hogy a bankoknak megéri-e jelentősen csökkenteni a megszokott kamatmarzsot. A program azonban június 1-én elindult, a bankok az eddigi információk szerint 100 millió eurónyi forrást (30 milliárd Ft) kértek az MNB-től.

Hol a kamatcsökkentések vége?

Az MNB az első félévben végig csökkentette az alapkamatot, a ciklus tavaly augusztus óta sértetlen, így már 4,25%-os történelmi mélypontra áll az irányadó ráta. Arra számítunk azonban, hogy hamarosan véget érhet a monetáris lazítás, egy-két kamatcsökkentés még belefér, de utána befejeződik a lazítási ciklus. Év végére 4,0%-os alapkamatot várunk.

Rezsicsökkentés nyomán zuhant az infláció

A fogyasztói árindex drasztikusan csökkent az első félévben, a tavalyi átlagos 5,2%-hoz képest májusban már csupán 1,8% volt az infláció, év/év alapon. Januártól életbe lépett a lakossági gáz- és villanyáram ár 10%-os hatósági csökkenése, ami 0,8 százalékponttal csökkentette az árindexet. Emellett a tavalyi ÁFA-emelés hatása is kifutott idén, ami szintén csökkentette az inflációt.

Bár július 1-től további rezsicsökkentő lépések léptek életbe és október előtt várhatóan további 10%-os energiaár csökkentést vezet be a kabinet, az infláció májusban **elérhette** az alját. A tavalyi bázis ugyanis év végére már süllyedt, így ez automatikusan növelheti az év/év alapú indexet, de emellett több fogyasztói áremelő hatású tényező is szerepet játszhat.

Ilyen például a dohánytermék árrés emelése, ami 0,6 százalékponttal dobja meg az inflációt, de a tranzakciós adó emelése is növelheti a mutatót. Ezen kívül arra is számítunk, hogy a rendkívül nyomott lakossági fogyasztás élénkülhet az év második felétől, ami szintén emelheti az inflációt.

Eljött a Varga-csomag

Márciusban az MNB-be távozó Matolcsy György helyét Varga Mihály vette át a Nemzetgazdasági Minisztériumban. Az új miniszter sem engedte el a gyeplőt a költségvetés felett, hiszen júniusban egy 100-130 milliárd Ft-ra tehető megszorító csomaggal kedveskedett az országnak. Ezt annak ellenére lépte meg a kabinet, hogy az Európai Unió – a Bizottság javaslatára – megszüntette a 9 éve tartó túlzott deficit eljárást Magyarországgal szemben. Ez azt jelenti, hogy az Európai Bizottság is elégségesnek látta az eddigi intézkedéseket ahhoz, hogy tartósan 3% alatt maradjon a költségvetési deficit.

A Varga csomag a tranzakciós illetéket 0,2%-ról 0,3%-ra emeli a banki tranzakciók esetében (átutalás, bankkártyás fizetés), és 0,3%-ról 0,6%-ra a készpénzfelvétel esetében. Utóbbi esetben a tranzakciónkénti 6000 Ft-os felső határt is eltörlésre került. Ezen kívül a bankok egy 75 milliárd Ft-os egyszeri terhet is kell fizessenek az államháztartásba, mivel a tranzakciós adó összege elmaradt az kormány által tervezettől (az időarányos érték kevesebb, mint fele teljesült a január-május periódusban).

A fentiek mellett a telekommunikációs cégek is nagy csapást kaptak, a telefonadó ugyanis 2-ről 3 Ft-ra emelkedik a vállalati ügyfelek esetén, és a felső határ is nő. Ezt ráadásul kevésbé tudják áthárítani az ügyfeleikre, hiszen a céges felhasználóknak jobb az alkupozíciója.

Magyar makroelőjelzéseink

	2012	2013	2014
reál GDP	-1,70%	0,30%	1,40%
Fogyasztói árindex átlag	5,70%	2,40%	2,80%
Fogyasztói árindex év vége	5,00%	2,50%	2,90%
Államháztartási egyenleg	-2,70%	-2,90%	-2,90%
Államadósság	79,00%	79,71%	80,51%
12 hónapos DKJ	5,52%	4,80%	4,25%
3 éves hozam	5,73%	5,20%	4,90%
10 éves hozam	6,11%	5,80%	5,50%

*290-es EUR/HUF árfolyam mellett

Magyar részvények

Az OTP részvényei összességében jól teljesítettek a félév során, eddig mintegy 16%-kal értékelődött fel a bankpapír árfolyama év eleje óta. A volatilitás azonban nagy volt a félév során, több faktor mozgatta az OTP árfolyamát. Az alapot a jegybanki programok fűtötte kedvező nemzetközi hangulat biztosította, amibe a jegybanki vezetéváltás körüli aggodalom rondított bele, míg júniusban a Fed Q3 korai kivezetésének félelme hozott tőkekiáramlást a feltörekvő piacokról, de a bankokat is terhelő Varga csomag se hatott túl kedvezően a részvényárfolyamra nézve. Mindezek ellenére jól állta az OTP a sarat idén, és ismét az 5000 Ft-ot vette célba az árfolyam.

Az első negyedéves gyorsjelentés összességében kedvező képet festett, a nem-teljesítő hitelek aránya a tavalyi második félévben lényegében stagnálást mutatott, így a kockázati költségeket az OTP arra használta, hogy minden korábbinál magasabbra, 80%-ra növelje

a 90 napon túli késedelmes hitelek céltartalék-fedezettségét. Idén tehát jó eséllyel jelentősen csökkenhet a kockázati költség, ami a profit kétszeresére rúgott az elmúlt években.

Fundamentális szempontból továbbra is látunk felértékelődési potenciált az OTP-ben, az 5500 Ft körüli egy részvényre jutó könyv szerinti értéket szerintünk középtávon elérheti az árfolyam. A céltartalékolásban ugyanis jelentős tartalékok vannak, a külföldi növekedés pedig ellensúlyozhatja a magyarországi kamatmarzs szűkülést.

A MOL részvényei év elejétől kezdve nyomás alatt voltak, ami az utóbbi hónapokban kicsit enyhült. A Dana Gas februári részvénytárcsát értékesítése nyomán esett az árfolyam, később pedig attól féltek a befektetők, hogy a cég a maradék MOL részvényét is piacra önti. E félelem azonban oldódott miután erre nem került sor a 3 hónapos részvényértékesítési moratórium lejártával sem, illetve miután a Dana Gas javuló pénzügyi helyzetéről lehetett olvasni.

A kurdisztáni kutatások előrehaladása és a romániai olajkutatás megkezdése is segített az árfolyamon, de a piac még mindig inkább kivár a MOL kapcsán. Fundamentális oldalról mi is inkább várnánk még a MOL részvények vásárlásával.

A Magyar Telekom részvényei, amilyen jól teljesítettek az első negyedévben, annyira gyászosan alakult a második negyedév. Az újabb adóteher és a gyengülő fundamentális környezet mellett pallosként lebeg a Telekom feje felett, hogy novemberben kikerülhet az MSCI feltörekvő piaci indexéből. A Richter példáján edződött piac pedig emiatt is óvatos a Magyar Telekom kapcsán, melynek árfolyama 309 Ft-nál történelmi mélypontot ért el a félév végére.

Ráadásul a befektetők immár készpénznek veszik, hogy az 50 Ft-os osztalék nem tartható jövő évtől, de a leggyakoribb vélemény, hogy már csak 30 Ft-os részvényenkénti kifizetéssel lehet számolni a jövőben. Azonban ez az „alacsony” szint is közel 10%-os hozammal kecsegteti részvényeseit, ami a rekordmélységig ereszkedő hazai hozamkörnyezetben továbbra is jó befektetési lehetőséget rejt. Emiatt e nyomott árszint mellett már optimisták vagyunk a Telekom kapcsán, a jövő évi osztalékhoz közeledve ismét lendületet kaphat a Magyar Telekom árfolyama.

A Richter részvényei sem tudtak még igazán talpra állni azóta, mióta kikerültek az MSCI feltörekvő piaci indexből. A visszapattanó azonban közeleg, hiszen számításaink szerint novemberben nagy valószínűséggel ismét megkapja a Richter az MSCI feltörekvő piaci index tagságát. Ehhez hozzájárul a július közepén életbe lépő 1:10 arányú részvényfelaprózás is, ami így tovább növelheti a Richter likviditását és vonzerejét a kisbefektetők körében is.

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

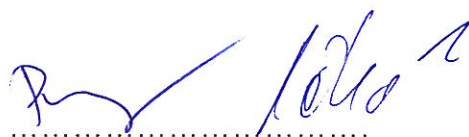
V. Az alap teljesítményének értékelése 2013 első félévében

2013 első féléve során az alap 2,91%-os hozamot ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 3,53% volt.

Az alap a 2013 júniusáig még csak kevesebb mint 7 hónapot létezett, ennek megfelelően hozama nem tükrözhetette a mögöttes piacok dinamikáját, lévén december végéig eszközei döntő részben rövid futamidejű, magyar államadósságot megtestesítő, értékpapírokban voltak befektetve. Nagyobb kitettség felvállalására már csak 2013-ban került sor fedezett, külföldi devizában denominált kötvénytípusú vállalati (OTPHB 2016, MAGNOLIA, OPUSSE) illetve államkötvények (PEMAK 2016/X), majd hosszabb futamidejű hazai kötvények (2018/20/22/23/A) több lépcsőben történő portfólióba való elhelyezésével.

Az alapkezelő igyekezett kihasználni 2013 második negyedében növekvő, hozamokban megfigyelhető volatilitást. A hazai hosszú kötvényszegmens 6% alá süllyedése során jelentős duráció csökkentést hajtott végre, melynek ismételt növelésére 7%-os hosszú kötvényhozamszint környékén került sor.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

Equilor Alapkezelő Zrt.

H-1037 Budapest
Montevideo u. 2/c
Asz.: 23838442-1-41

2

NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Fregatt Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. év első félévének jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2013. augusztus 29.

Equilor Alapkezelő Zrt.

H-1037 Budapest

Montevideo u. 2/c

Asz.: 23838442-1-41

2.



EQUILOR Alapkezelő Zrt.