

az

EQUILOR Primus Befektetési Alap

2013. első féléves jelentése

Dátum: 2013.augusztus 29.

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 tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 21. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Primus Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2013. első félév működési eredményéről.

I. Az EQUILOR Pillars 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: HU0000711809

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 Primus 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	503 094 146	79,07%	2 513 990 960	79,88%
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)	113 086 932	17,77%	517 630 914	16,45%
az alap saját devizanemében	113 086 932	17,77%	517 630 914	16,45%
származtatott ügylet(ek)	0	0,00%	0	0,00%
egyéb eszközök	20 125 312	3,16%	118 130 975	3,75%
összes eszköz	749 393 322	100,00%	3 667 383 763	116,53%
kötelezettségek	-42511	0,00%	-2665758	-0,08%
Nettó eszközérték	636 263 879	100,00%	3147087091	100%

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

2013.01.01	2013.06.30
625 007 101 db	2 981 805 313 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 2,35 millió darabbal nőtt a félév végével. Ez 377%-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
625 007 101	1,007853	3 147 087 091	1,005543

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 403,53%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 4,72%-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, vállalati kötvényekben és pénzügyi eszközökben tartottuk.

	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	503 694 202	80,59%	2 513 990 960	79,88%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	113 004 887	18,08%	517 630 914	16,45%
az alap saját devizanemében		0,00%	517 630 914	16,45%
származtatott ügylet(ek)	0	0,00%	0	0,00%
egyéb eszközök	8 308 012	1,33%	115 465 217	3,67%
összes eszköz	625 007 101	100,00%	3 147 087 091	100,00%

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

a) befektetésekből származó jövedelem	13134
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	9301,00
d) a letétkezelő díjai	734,00
e) egyéb díjak és adók	1149
f) nettó jövedelem	-2981,742
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	165151,258
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	70753
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-ben. 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 abszolút hozamú stratégiájának részét képező részvény, deviza és árupiaci határidős pozíciók kialakítására 2013 elejétől kezdődően került sor több lépcsőben. Az Alap mögöttes piacainak 2013. első félévi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

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

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

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	9 300 561
Letétkezelői díj	734 285
Felügyeleti díj	232 763
Könyvvizsgálói díj	124 564
Bankköltség	197 769
Forgalmazási díj	290 000
Könyvelési díj	304800
Működési költség összesen	11 184 742

III. Az EQUILOR Primus Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az alap célja, hogy az Alapkezelő által kiválasztott abszolút hozamú alapokból összeállított portfóliójával az ajánlott befektetési időtávon a hazai állampapírpiac teljesítményét jelentősen meghaladó hozamot biztosítson a befektetők részére. Az alapot azoknak ajánljuk, akik egy abszolút hozam stratégiával kezelt alapokból álló investíciót keresnek, amelybe egyszerűen és alacsony költségek mellett fektethetnek be, és amelynek a hozama jelentősen meghaladhatja az állampapír-befektetések hozamát, ugyanakkor kockázata kisebb, mint a portfóliót alkotó alapoké.

Magyar guruk alapja

Az alap a legjobban teljesítő magyar abszolút hozamú alapokból az Alapkezelő statisztikai és technikai ismereteire támaszkodó módszerek segítségével olyan portfóliót alakít ki, amely képes arra, hogy tartósan 10 százalékos feletti hozamot érjen el.

Privát, professzionális vagyonkezelés

Az alap az abszolút hozamú stratégia általános előnyeiben túlmenően – mely befektetési stratégia a piaci helyezettől függetlenül képes magas hozam elérésére, valamint átvállalja a befektetőktől az eszközosztályok közötti allokációt – egyrészt az alapok közötti diverzifikációval csökkenti azok egyedi kockázatát, másrészt megfelelő időzítéssel alakítja ki azt a portfóliót, amely az adott pillanat piaci körülményeihez legjobban illeszkedik.

Az alap benchmarkja: 10% éves hozam

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 nézettség 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.

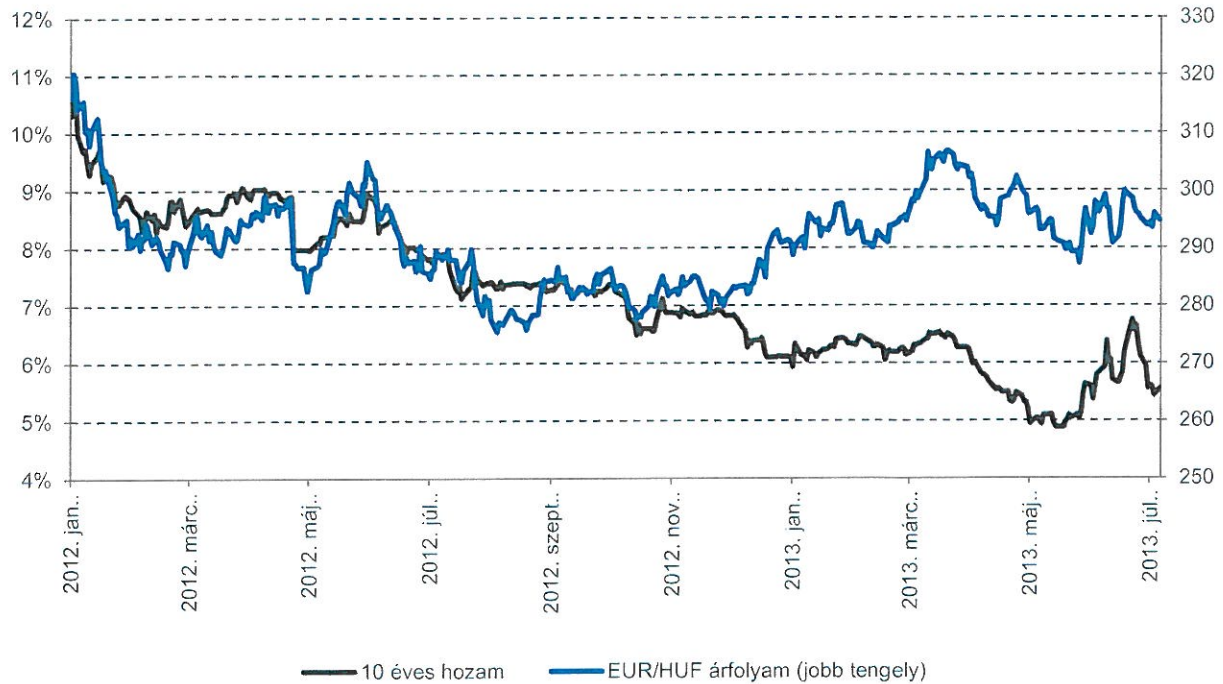
A kegyelmi időszak ugyan idén év végéig fenn maradhat, de már óvatosabbak lehetnek a vevők is, így az új csúcsok már nem olyan valószínűek. A most induló amerikai gyorsjelentési szezon is megadhatja az irányt, de a várakozások alapján úgy tűnik, hogy a cégek a második negyedévben sem robbantottak bankot.

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 mutató. 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 váránk 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 félévben

A félév során az alap 4,72%-os hozamot ért el a 2012. december 31. és 2013. június 30. közötti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 4,99% volt.

A félév során az alap a 2012-es induláskor már megkezdett befektetési gyakorlatot folytatta. A mögöttes piaci modell alapján a vezető hazai abszolút hozamú alapokból egy folyamatosan újrásúlyozott portfóliót tartott fenn, átlagosan 90%-os kitettség szintjén. A legnagyobb súlyú alapkezelők sorrendben: Concorde, OTP és Aegon voltak.

Az Alapkezelő működésében 2013. első felében nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek az időszak során akár 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.

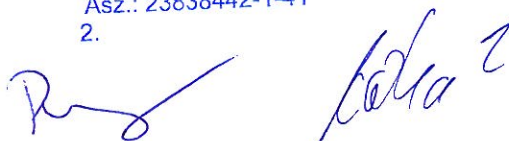
NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Primus Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. első félévi 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.