

EQUILOR Likviditási Befektetési Alap

2015. éves jelentése

Dátum: 2016. július 19.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

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 kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2015. év működési eredményéről.

I. Az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, illetve 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. november 27-ével indult.

ISIN kód: HU0000711775

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: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79. fsz. 3)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK nyilvántartási száma T-000340, 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.)

Erste Befektetési Zrt. (székhely: 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

Concorde Értékpapír Zrt. (székhely: 1123. Budapest, Alkotás u. 50.)

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 az Alapkezelő 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 Likviditási 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.

| | 2014.12.31 | | 2015.12.31 | |
|--|---------------|---------|-------------|---------|
| | Ft | % | Ft | % |
| átruházható értékpapírok | 1 262 274 450 | 95,73% | 374 798 897 | 93,21% |
| fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek) | 57 100 000 | 4,33% | 27 800 000 | 6,91% |
| az alap saját devizanemében | | 0,00% | | 0,00% |
| származtatott ügylet(ek) | | 0,00% | | 0,00% |
| egyéb eszközök | 110 981 | 0,01% | 80 540 | 0,02% |
| összes eszköz | 1 319 485 431 | 100,07% | 402 679 437 | 100,14% |
| kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások | -936 561 | -0,07% | -571 850 | -0,14% |
| nettó eszközérték | 1 318 548 870 | 100,00% | 402 107 587 | 100,00% |

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

| 2014.12.31 | 2015.12.31 |
|------------------|----------------|
| 1 251 809 965 db | 380 271 080 db |

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 871.538.885 darabbal csökkent az év végével. Ez 69,62%-os csökkenésnek felel meg.

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

| 2014.12.31 | | 2015.12.31 | |
|-------------------|----------------------------------|-------------------|----------------------------------|
| Nettó eszközérték | Egy jegyre eső nettó eszközérték | Nettó eszközérték | Egy jegyre eső nettó eszközérték |
| 1 318 548 870 | 1,053314 | 402 107 587 | 1,057424 |

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 69,50%-kal csökkent, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 0,39%-kal nőtt.

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

| | 2014.12.31 | | 2015.12.31 | |
|---|---------------|---------|-------------|---------|
| | Ft | % | Ft | % |
| a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok | | 0,00% | | 0,00% |
| más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok | | 0,00% | | 0,00% |
| a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok | | 0,00% | | 0,00% |
| egyéb átruházható értékpapírok | | 0,00% | | 0,00% |
| hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 1 262 274 450 | 95,73% | 374 798 897 | 93,21% |
| fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek) | 57 100 000 | 4,33% | 27 800 000 | 6,91% |
| az alap saját devizanemében | | 0,00% | | 0,00% |
| származtatott ügylet(ek) | | 0,00% | | 0,00% |
| egyéb eszközök-kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások | -825 580 | -0,06% | -491 310 | -0,12% |
| nettó eszközérték | 1 318 548 870 | 100,00% | 402 107 587 | 100,00% |

Az alap indulását követő időszakban az alap eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban és pénzügyi eszközökben tartottuk.

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

| | |
|--|--------|
| a)befektetésekből származó jövedelem | 9 721 |
| b)egyéb bevétel | - |
| c)kezelési költségek | 2 368 |
| d)a letétkezelő díjai | 189 |
| e)egyéb díjak és adók | 1 329 |
| f)nettó jövedelem | 5 835 |
| g)felosztott és újra befektetett jövedelem | - |
| h)a tőkeszámla változásai | 21 839 |
| i)a befektetések értéknövekedése,illetve értékcsökkenése | - |
| j)minden egyéb olyan változás,amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire | 330 |

6. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

| Dátum | Nettó eszközérték | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | Időszak hozama (%) |
|------------|-------------------|-----------------------------------|--------------------|
| 2012.12.28 | 308 193 836 | 1,004131 | |
| 2013.12.31 | 590 439 263 | 1,037439 | 3,32 |
| 2014.12.31 | 1 318 548 870 | 1,053314 | 1,53 |
| 2015.12.31 | 402 107 587 | 1,057424 | 0,39 |

A 2012.12.28 és 2015.12.31 közötti futamidő során az alap 5,31%-os hozamot (1,74% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 8,58% (évesítve 2,78%) volt.

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. január 31-ével alakult meg. Ezt követően az év őszén kerültek felállításra első alapjai, Likviditási nyíltvégű alapja november 27-ével kezdte futamidejét. A tárgyidőszakban változás az Alap befektetési politikájában nem történt.

Az Alap mögöttes piacainak 2015. évi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2015-ben nem került sor.

Az Alap 2015. évi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

| Megnevezés | forint |
|----------------------------------|------------------|
| Alapkezelői díj | 2 368 290 |
| Letétkezelői díj | 189 454 |
| Felügyeleti díj | 119 028 |
| Könyvvizsgálói díj | 190 500 |
| Bankköltség | 6 436 |
| Könyvelési díj | 660 400 |
| Egyéb költség | 115 405 |
| Működési költség összesen | 3 649 513 |

Az Alap likviditás kezelésével kapcsolatban 2015-ben új megállapodás megkötésére nem került sor. Az alkalmazott tőkeáttétel maximális mértékében 2015-ben nem történt változás.

III. Az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az alap célja, hogy olyan, rövid távon is jövedelmező, rugalmas befektetési lehetőséget kínáljon, amely a forint betétekkel és a rövid futamidejű állampapírokkal versenyképes hozam elérését biztosítja.

Folyamatos árfolyamemelkedés

Az alap kiemelt célja, hogy a befektetési jegyek árfolyama folyamatosan emelkedjen, így akár a néhány napos befektetéseknek is kiváló – más befektetési formák által nem elérhető - lehetőséget biztosítson.

Biztonság és stabilitás

Elsősorban azoknak ajánlható, akik egy évnél rövidebb időtávra kívánják elhelyezni megtakarításaikat, egy kimondottan biztonságos, rendkívül stabil befektetési formában.

Rugalmas visszaválthatóság, kamatveszteség nélkül

Előre nem meghatározott időpontú, napi értéken történő visszaválthatósága miatt lényegesen rugalmasabb befektetési lehetőséget kínál, mint a kötött lejáráttal rendelkező betéti konstrukciók.

Költségmentes napi visszaválthatóság

Az alap fő jellemzője a napi, költségmentes visszaválthatóság, mely ideális pénzhelyettesítővé teszi ezt a befektetési formát.

Az alap benchmarkja: 100% ZMAX index

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2015-ben

1. Nemzetközi kitekintő

2015 mozgalmasra sikerült a tőzsdék és pénzpiacok történetében. Az év folyamán szinte minden piacon, legyen szó részvényekről, devizáról, kötvényekről vagy éppen nyersanyagokról, résen kellett lenni és szigorú kockázatkezelést kellett folytatni, hiszen a piacokon visszatért a rég nem látott volatilitás. Ennek köszönhetően viszonylag magasabb átlagot produkált, mint 2013, vagy 2014-ben. A S&P 500 opcióiból számított volatilitás átlaga 2013-ban és 2014-ben 14,23% és 14,17% volt, addig 2015-ben már 16,67%-re ugrott, ami közelít a hosszú távú, 20%-os átlaghoz.

2015 januárjában már arról szóltak az elemzések, hogy az amerikai jegybank szerepét betöltő FED szeptemberben emelni fogja az irányadó rátáját 25 bázisponttal, és ezzel hét év nulla kamatpolitika után egy új érába lépnek a tőkepiacok. Aztán az év első pár napja már hozta is a meglepetést, a svájci jegybank megszüntette évek óta fennálló devizapolitikáját és a svájci frankot többé nem kötötte az euróhoz. Erre a frank, mivel még mindig tartalék és menekülődevizának minősül, emelkedésbe kezdett. Bár a jegybank irányítói elmondták szinte minden fórumon, hogy a deviza túl erős, valahol 1,1 euró/svájci frank lenne az ideális, a piaccal nem tudtak harcba szállni, és a túlértékelt fizetőeszköz meg is tette a hatását, deflációt és gyenge gazdasági növekedést okozva az alpesi országban.

Még január végén az Európai Központi Bank (ECB) is hozzájárult a monetáris politika eszköztárához, és elindította az európai lazítást, amire már oly sokan oly régóta vártak. Ennek keretében havi 60 milliárd euróért vásárolnak kötvényeket, 2016 szeptemberéig, vagy ameddig az infláció nem éri el a 2%-os szintet. Ezt később, év végén kitolták, így 2017 márciusáig maradhat fent a likviditásbőség, de a mennyisége a korábban meghatározott összeg maradt. Ezt decemberben a piac kiábrándultan vette tudomásul, hiszen sokan az összeg pár milliárddal történő megnövelésére számítottak.

Az ECB januári döntése után az európai piacok új fokozatba kapcsoltak és a legtöbb piac komoly emelkedést tudott elérni a tavasz folyamán, valamint a jegybanki beavatkozásnak köszönhetően csökkent a változékonyság a félelem is a piacokon. Ennek következtében 20-30% között tudott emelkedni például a német DAX index, az Eurostoxx 50. Az ok nem csak abban keresendő, hogy a likviditásbőség az USA-ban is tőzsdéi emelkedést eredményezett, hanem abban is, hogy az euró gyengülése az európai vállalatok profitabilitását növeli, ami a részvényárfolyamok emelkedésében csapódhat le.

Nyár elején a tavaszi optimizmust már felváltotta a kissé pesszimista hangulat, ugyanis ismét előtérbe került a görög helyzet. Igaz ez 2011-ben robbant ki, de megoldani nem tudták a döntéshozók, hacsak azt nem vesszük valamiféle előrelépésnek, hogy piaci intézményeknek, bankoknak már nem volt komoly kitettsége a mediterrán ország kötvényeiben. Azokat inkább nemzetközi intézmények, mint például az IMF vagy az EFSF, azaz az Európai Pénzügyi Stabilitási Intézmény tartotta „portfóliójában”. Mindezekről függetlenül a hitelek átstrukturálásában nem tudtak megegyezni a felek (a görögök és a trojka), így végső megoldásként a görög kormány népszavazást írt ki az esetről júliusban. A kérdés egyszerű volt, arra kellett választ adni, hogy akarja-e a nép a megszorításokat. Igaz ez a kezdeményezés csak formalitás volt, hiszen a népszavazás kiírásának időpontjában a görögöknek adott, döntési határidő már lejárt. Az eredmény persze borítékolható volt, de az esemény hamar háttérbe szorult, hiszen szembe jött egy sokkal fajsúlyosabb probléma, méghozzá Kína lassulásának képében.

A nyersanyagok már 2014 őszétől estek, ami alapvetően annak volt köszönhető, hogy Kína már nem fogyasztott annyit, mint korábban. 6-7%-os gazdasági növekedéshez sokkal kevesebb input szükséges, mint egy 10% felett prosperáló gazdasághoz. Természetesen a nyomott nyersanyag árakhoz az is hozzájárult, hogy a legtöbb, ebben a szektorban tevékenykedő vállalat tele van felesleges kapacitásokkal, hatalmas a túltermelés, ami annak a következménye, hogy a 2008 utáni nyersanyag emelkedésben a legtöbben elkezdtek hatalmas beruházásokat végrehajtani. Erre legegyszerűbb indikátor, ha megnézzük egy komolyabb, bányászati eszközöket gyártó vállalat számait, mint például a Caterpillar, és világosan látszik, hogy alig van az a földrész, ahol számottevő értékesítést tud produkálni 2013 óta. 2015 augusztusában a piac komoly esést szenvedett el, és pár nap leforgása alatt a német DAX index 18%-ot, az S&P500 10%-ot veszített az értékéből.

Ez a piaci turbulencia nem jött jól a FED szempontjából, hiszen küszöbön volt a szeptemberi, várva várt kamatemelés. A piaci esésre, és a fejlődő piacok gyengélkedésére hivatkozva azonban elnapolták a szigorítást, de kijelentette a vezető testület, hogy ha szükséges akár októberben is emelnek, de decemberben mindenképpen. Mivel a kommunikáció inkább támogató volt, és a piacok is mélyben voltak, elindult minden idők legjobb hónapja októberben. A piacok szinte megállás nélkül száguldottak vissza oda, ahonnan leestek a nyár végén, így a DAX index több mint 15%-ot, az S&P500 pedig 12%-ot tudott rallizni.

A kínai lassulás a döntéshozókat is lépésre kényszerítette, így a gyengülő export, valamint az országból kimenekülő vagyon miatt a júan gyengítésébe kezdett a világ legnagyobb országa. Erre van is lehetőségük, hiszen az ország devizatartaléka hatalmas, igaz 2015 év végéhez közeledve már megfigyelhető a szignifikáns csökkenés. Ez később még lehet probléma forrása.

Az őszt azonban más is beárnyékolta, hiszen kiderült, hogy a német Volkswagen az elmúlt 5 évben folyamatosan csal a tengerentúli káros-anyag kibocsátási teszteken, így az árfolyama néhány nap alatt 30-40%-ot esett, és az a „fertőzés” átkerült a többi autóiipari és autóiiparba beszállító cég részvényárfolyamára is. Később néhányuk jó vételnek bizonyult az esésben, de a Volkswagen ügy még megoldatlan, így kíváncsian várjuk a fejleményeket 2016-ban.

2015 december közepén a piacok új periódusba léptek, hiszen a FED végre, hét év után megemelte az irányadó rátát, így az már nem a 0 – 0,25%-os folyosóban, hanem 0,25-0,5% között található. Persze ezt még nem lehet teljes egészében szigorításnak venni, inkább csak jelzés értékű, valamint a bizottság is leszögezte azt a véleményt, hogy a monetáris politika támogató marad, amíg tényleg el nem érik a kitűzött inflációs célt. Mindenesetre nem lepődnének meg, ha a jegybanki politikában változás történne, hiszen azt gyanítjuk, hogy egyre kényesebb a folyamatos szóbeli intervenció, valamint a dollar árfolyamának napi szintű terelgetése is nem kis kihívás.

A jegybankok sorában nem volt tétlen a Bank of Japan sem, hiszen a szigetországban is hatalmas mennyiségi lazítást folytatnak, sőt az ottani államkötvények 30-40%-a már a jegybank kezében összpontosul, így nagyon a kamatok esetleges megugrásának a kockázatával sem kell foglalkozniuk.

1. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2015-öt Európában és így hazánkban is a monetáris ösztönzés jellemezte. A világ jegybankjai szinte mindent megtesznek azért, hogy az infláció 2-3% közelébe emelkedjen, hogy a hazai deviza

gyengüljön (és így a külkereskedelmi többlet segítse az országot), valamint, hogy a hitelezés beinduljon.

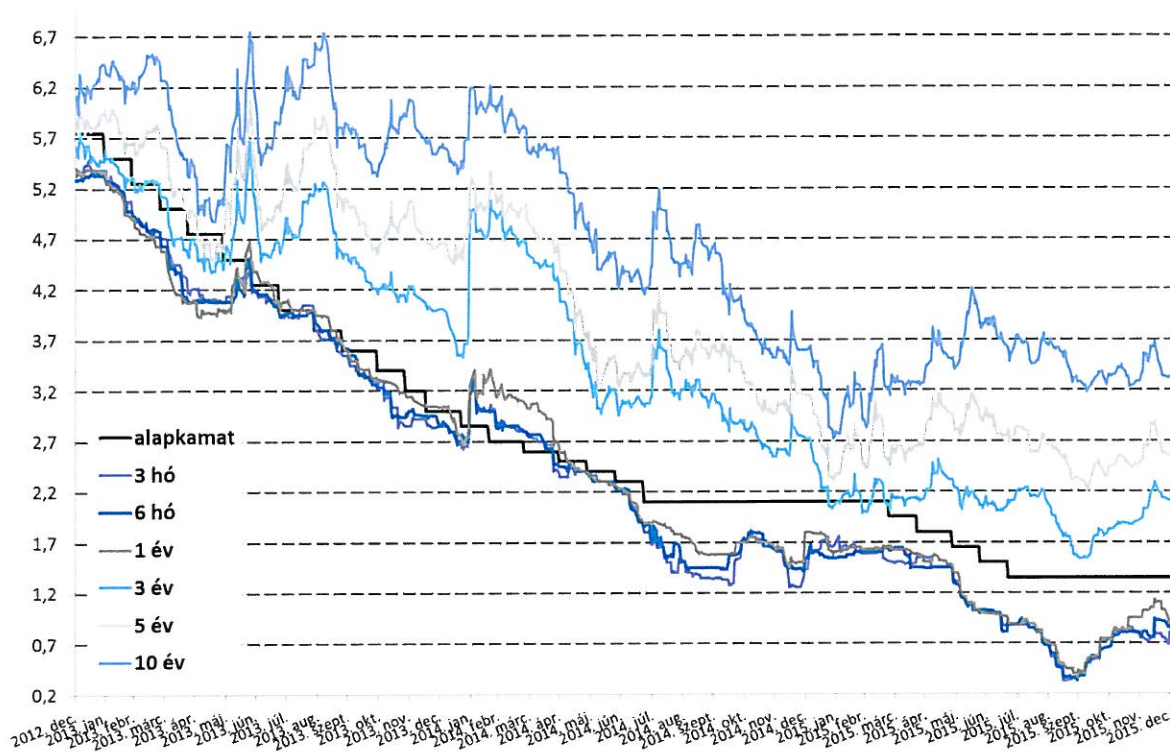
Az MNB 2,1%-os alapkamattal kezdte 2015-öt, majd áprilisban, az ECB intézkedései után elindult egy újabb kamatsökkentő hullám, és nyár végére 1,35%-on stabilizálódott az irányadó ráta. Emellett a jegybank egy sor nem konvencionális eszközt is bevetett, így bizonyos intézményeknek megszüntette a két hetes betét lehetőségét, így a bankokat a diszkontkincstárjegyek felé terelte. Ennek eredőjeként az éven belüli lejáratok 2% közeli értékről 0,2-0,3%-ra estek 2015 őszére, majd további intézkedések hatására a pénzügyintézeteknek már a hosszabb lejáratokat is meg kellett venniük, így egy mesterséges kereslettel fenn tudta tartani a jegybank az alacsony kamatszintet. Mindezt az sem bolygatta meg, hogy közben 1000 milliárd forinttal, 4000 milliárd közelébe esett a külföldiek állampapír állománya.

Írányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-tól 2015 decemberéig:



A nemzetközi piacokon is hasonló mozgásoknak lehettünk tanúi. Ez alól talán az USA jelentett kivételt, ahol már a közelgő kamatemelésre készültek a befektetők, így az ottani 10 éves hozam viszonylag szűk sávban mozgott. A német 10 éves hozam az év eleji ECB döntés után még csökkent, de aztán emelkedni kezdett, mint ahogy az a korábbi évben az amerikai QE esetében is megfigyelhető volt.

Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-tól 2015 decemberéig:

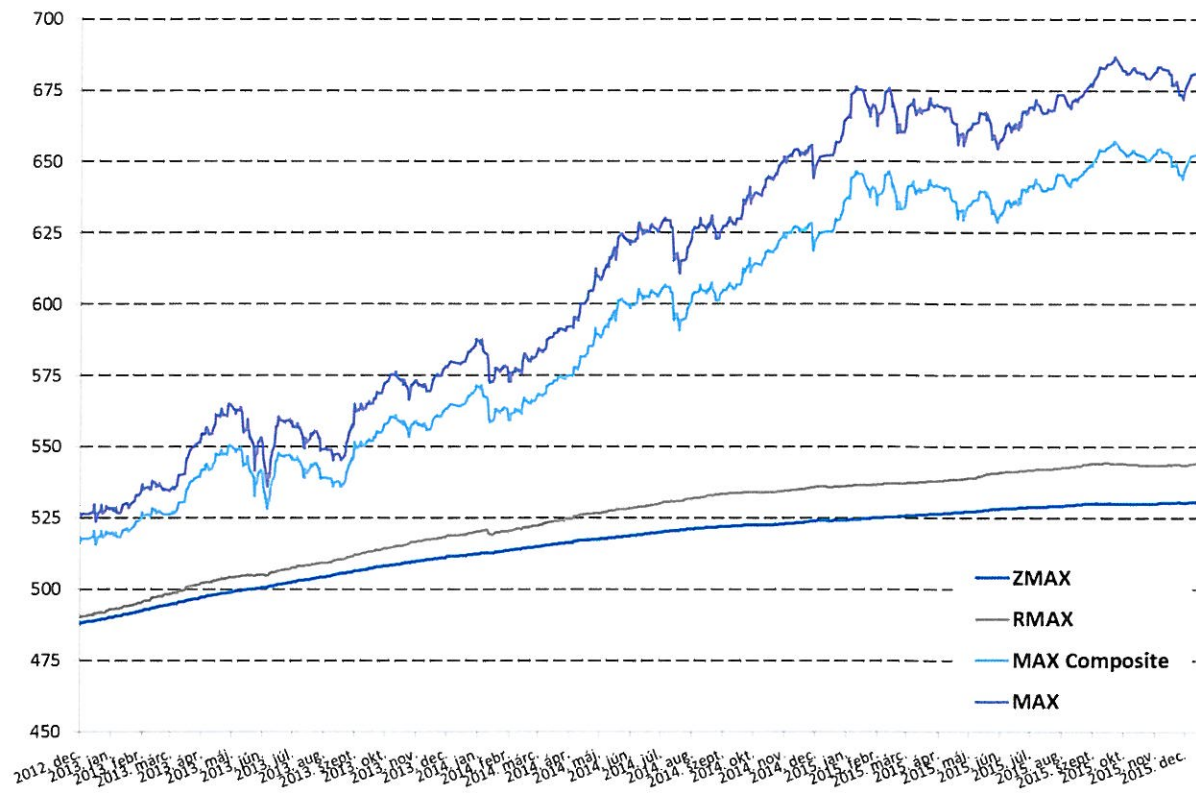


Az inflációs célok esetleges elérése után viszont kérdéses, hogy marad-e továbbra is az ösztönző, laza monetáris politika, vagy több ország is a kamatemelés irányába mozdul el. A jegybankok esetében ugyanis különös helyzet állt elő azzal, hogy a FED szigorít, illetve még az angol jegybank áll közel az emeléshez, a másik oldalon viszont az ECB és a Japán jegybank (BOJ) továbbra is lazít, és kérdéses, hogy ez a kétpólusú világ kioltja-e egymást, vagy mindenkinek a legerősebb szereplőt, azaz a FED-et kell-e majd követni.

A hazai monetáris hatóság feltehetőleg nem érdekelt a forint erősítésében, ezt sugallja a kamatpolitika, valamint az is, hogy leginkább az exportot szeretnék támogatni, így a külkereskedelmi többletben felhalmozott euró megfelelő védőhálót adhat. Nem mellesleg az MNB így még árfolyamnyereséget is elér.

A kamatok azonban rekord alacsonyan tartózkodnak, így komolyabb eredmény már nem érhető el a kötvényeken, viszont egy kötvénypiaci turbulencia akár komolyabb veszteséget is okozhat, igaz, ha valaki lejáratig tartja az adott kötvényt, akkor csak átmenetileg.

Hazai állampapír-piaci összhozam indexek alakulása 2013-tól 2015 decemberéig:

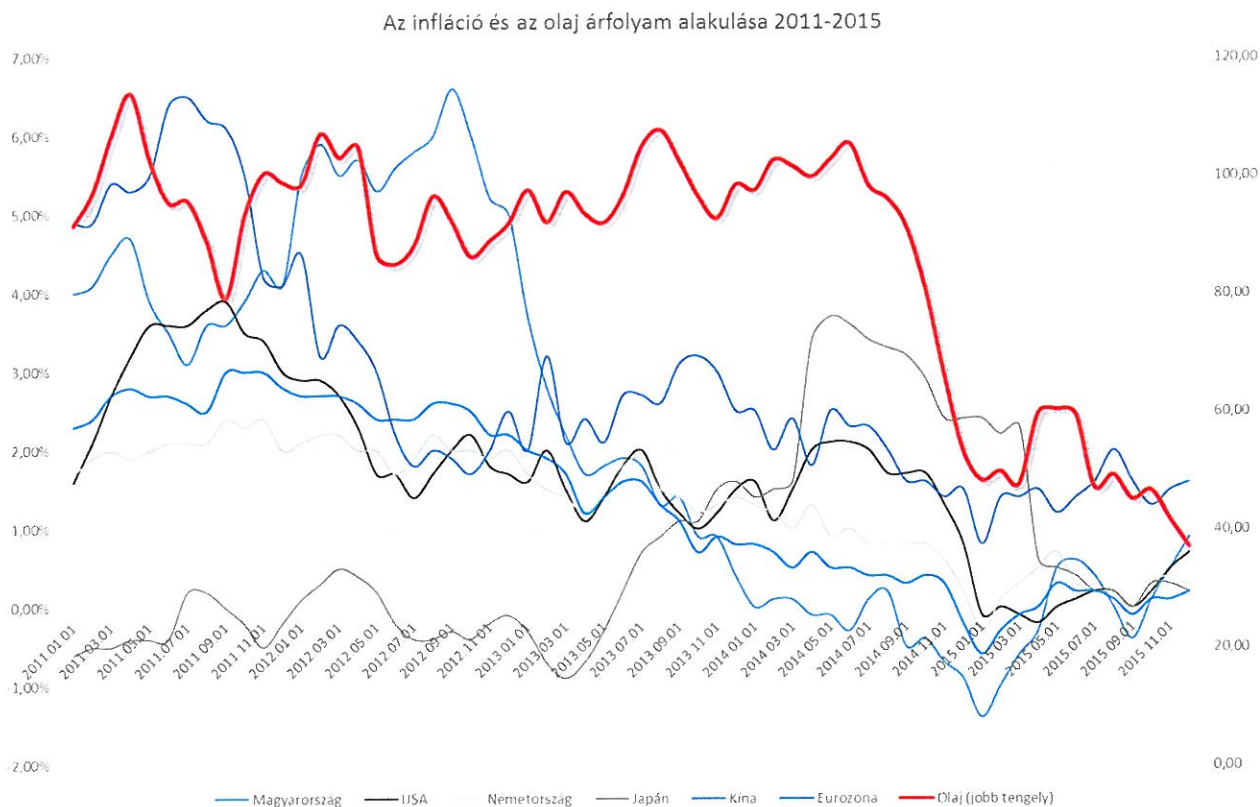


2. Inflációs folyamatok – újabb negatív rekordok

2015 ott folytatódott ahol 2014 befejeződött és a jegybankok legnagyobb problémája továbbra is az, hogy gyenge a hitelezés, és nincs értékelhető, számottevő infláció. Ezt a folyamatot nehezítette, hogy az olaj 2014 év végén jelentős esésbe kezdett, ami rendkívül negatívan érinti a pénzügyi ütemét, hiszen az energiahordozó ára szinte mindenbe beépül, így azt láthattuk, hogy az inflációs mutatók 2015 második negyedétől régen látott minimumokat ütnek.

A fekete arany árfolyama 100 dollár közeli értékről bőven 40 dollár alá esett az elmúlt egy évben és így az Eurozóna és az USA is jelentős deflációs folyamatoktól szenvedett. Mindez valamikor 2015 őszén kezdett megváltozni, ahogy azt az ábra is illusztrálja, de ez még nem szignifikáns annyira, hogy valóban fordulatot jelezzünk előre.

Érdekes, hogy Japánban a rendkívül támogató monetáris politika mellett sem látható infláció, sőt a 2014 márciusi megugrás, ami a forgalmi adó komolyabb emelése okozott, 2015 közepére teljesen kiárazódott, azaz nem csak a monetáris stimulus, de ez utóbbi hatásági áremeléssel karöltve sem hozta meg a várva várt fordulatot.



3. Gazdasági növekedés

2015 év végén az IMF az alábbi táblázatban foglalt gazdasági (GDP) növekedéssel számolt. Ennek megfelelően a hazai gazdaság körülbelül 2,8% és 2,5% között nőhet, és a fejlett piacokon továbbra is az USA lesz a meghatározó erő. Itt 2,5%-os növekedést prognosztizálnak, és ennek a felét, háromnegyedét érheti el az Eurozóna, karöltve Németországgal, valamint 1% alatti növekedést Japán. A rendkívül laza monetáris politika mellett mindezek nem túl impresszív számok, így túl nagy előrelépésre egyik ország esetében sem számítunk, inkább óvatos, enyhe javulásra.

Mindez a múltban is megfigyelhető volt, az USA 2013-ban 1,5%-al, míg 2014-ben 2,4%-al tudott növekedni, viszont ez Eurozónában 2013-ban 0,3%-os visszaesést mértek, így az ECB monetáris ösztönzése érthető is.

A Magyar Nemzeti Bank 2016-ra vonatkozóan 2,5%-os GDP növekedéssel és 2,6%-os inflációval kalkulál.

Magyarország a jelentős EU-s források végett az Eurozóna élbolyában végzett 2014 és 2015-ben is, azonban kérdéses, hogy mi lesz a gazdaság sorsa, amennyiben a források elapadnak.

| Dátum | USA | Németország | Eurózóna | Japán | Magyarország |
|------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|
| 2005.12.31 | 3,3 | 0,7 | 1,7 | 1,3 | 3,9 |
| 2006.12.31 | 2,7 | 3,7 | 3,2 | 1,7 | 4,0 |
| 2007.12.31 | 1,8 | 3,3 | 3,0 | 2,2 | 1,3 |
| 2008.12.31 | -0,3 | 1,1 | 0,5 | -1,0 | 0,7 |
| 2009.12.31 | -2,8 | -5,6 | -4,6 | -5,5 | -6,6 |
| 2010.12.31 | 2,5 | 4,1 | 2,0 | 4,8 | 1,2 |
| 2011.12.31 | 1,6 | 3,7 | 1,6 | -0,5 | 1,7 |
| 2012.12.31 | 2,2 | 0,4 | -0,8 | 1,8 | -1,6 |
| 2013.12.31 | 1,5 | 0,3 | -0,3 | 1,6 | 1,5 |
| 2014.12.31 | 2,4 | 1,6 | 0,9 | -0,1 | 3,6 |
| 2015.12.31 | 2,5 | 1,6 | 1,5 | 0,6 | 2,8 |
| 2016.12.31 | 2,5 | 1,8 | 1,6 | 1,1 | 2,4 |
| 2017.12.31 | 2,5 | 1,7 | 1,8 | 0,7 | 2,5 |

4. Magyar részvénypiac

2015-ben jó vet zárt a hazai részvénypiac, és bár nem mind a négy blue-chippel lehetett jelentős hozamot elérni, az összkép mindeképpen biztató.

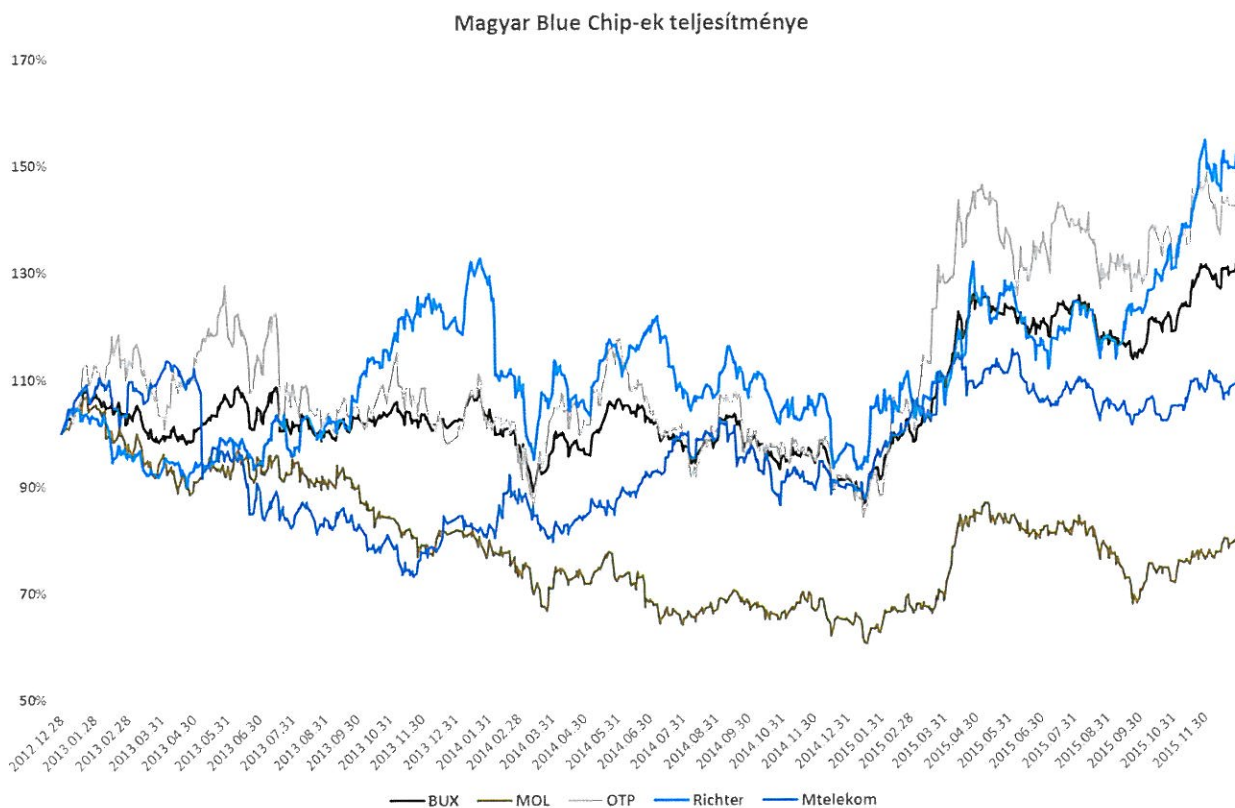
A BUX +43%-nál zárta az évet és jelentős emelkedést tudott elérni a Richter papírja. A hazai gyógyszergyár volt a befektetők abszolút kedvence, ami leginkább annak köszönhető, hogy a vállalat engedélyt kapott a Cariprazine nevezetű, depressziót kezelő gyógyszer amerikai forgalmazására. Ez a lépés egy hosszabb út egyik eredménye, mely során a vállalat megpróbál a korábbi FÁK értékesítési területéből kilépni, és komolyabb piaci részesedést szeretne elérni az USA-ban, vagy éppen Latin-Amerikában. Ez a termékértékesítést jól diverszifikálja, így a vállalat sokkal könnyebben átéli egy-egy régió visszaesését, mint ahogy az Oroszország esetén is láthattuk.

A második kedvenc az OTP volt a hazai piacon. Az év során a Magyar Állam kiszállt a legnagyobb hazai bankból, részvényeit értékesítette, de a bankpapír több éves csúcson fejezte be az évet. Bár bizonyos területeken, mint például az ukrainai, román, vagy orosz érdekeltségeknél még bőven merültek fel gondok, összességében pozitív fundamentumokról adott hírt a vállalat, és ezt díjazták a befektetők. A további kamatcsökkentés negatívan érintheti a bankot a szűkülő kamatmarzsok miatt, azonban ezt ellensúlyozhatja, ha tényleg beindul itthon a hitelezés.

A Magyar Telekom nem sok jóra számított, és számíthat a közeljövőben. Az EU-s jogharmonizációnak köszönhetően 2016 nyarától folyamatosan eltörlésre kerülnek a romaineng díjak, így akár az is megvalósulhat, hogy nem hazai, hanem nemzetközi szolgáltató biztosítja a telekommunikációs hozzáférést a felhasználóknak. Ez a döntés könnyen a telekommunikációs szektor kannibalizációjához is vezethet, ahol nem köteles senki sem szerződni a Magyar Telekommal, hanem annak anyavállalatánál is megteheti ezt. Ez egyértelműen negatív hír a vállalat szempontjából. Ami ezt ellensúlyozhatja az az osztalék illetve annak növelése, és a jelenlegi kamatkörnyezetben nem lenne nehéz felülteljesíteni a 10 éves magyar hozamot, amely 2015 év végén 3,3%-on állt.

A MOL, annak ellenére, hogy nem csak kitermeléssel foglalkozik, a finomítói részleg nem tudta az alacsony olajárak miatti hangulatot ellensúlyozni. Továbbá bizonyos közel-keleti projektek leírása is

jelentős pénzügyi terhet rótt a vállalatra, így bár sokan magasabbra értékelték az energetikai cég fair értékét, számottevően nem tudott 2015-ben emelkedni a MOL árfolyama.



5. Globális részvénypiac számokban

2015-ben egyértelműen az európai részvényindexek voltak a favoritok. Innen is kiemelkedett hazánk tőzsdéje, ahol több mint 40%-os hozamot lehetett elérni. A Magyar eszközökből kezdtek kiárazódni a korábbi szektorális adók, a magas külföldi eladósodottság miatti félelem, így a befektetők egyértelműen megkedvelték a BUX-ot. Ezzel pont ellentétes folyamatok zajlottak a lengyeleknél, ahol épp most kezdik bevetni azokat a politikai eszközöket, amelyek miatt a magyar piacot sokáig kerülték a befektetők. A nem túl piacbarát lengyel kormányzat épp szektorális adók bevezetésén dolgozik, valamint nem rendezték még a svájci frankban denominált lakossági hitelek sorsát sem, így egész 2015-ben nyomott volt a hangulat a lengyel parketten.

Az Európai Központi Bank monetáris politikájának köszönhetően az európai indexek jól teljesítettek még annak ellenére is, hogy 2015 nyár vége, őszi eleje komolyabb korrekciót tartogatott. Kiemelkedő erősödésen van túl a német DAX és az olasz FTSE MIB index is.

A tengeren túli indexek közül a technológiai papírok tudtak említésre méltó hozamot elérni, a legtöbb szektorban egész évben sávozásnak lehettünk tanúi, viszont figyelemre méltó volt a kis kapitalizációjú papírok egész éves alulteljesítése, amely a piac egészére nézve nem hordoz jó információt.

| Részvénypiacok | | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------|----------------|--------|---------|---------|
| Régió | index | hozam | hozam | hozam |
| USA | S&P 500 | 29,60% | 11,39% | -0,73% |
| USA | S&P Midcap 400 | 31,57% | 8,19% | -3,71% |
| USA | NASDAQ | 38,32% | 13,40% | 5,73% |
| USA | Russell 2000 | 37,00% | 3,53% | -5,71% |
| EMU | EuroStoxx 50 | 17,95% | 1,20% | 3,85% |
| Németország | DAX | 25,48% | 2,65% | 9,56% |
| UK | FTSE 100 | 14,43% | -2,71% | -4,93% |
| Franciaország | CAC 40 | 17,99% | -0,54% | 8,53% |
| Olaszország | FTSE MIB | 16,56% | 0,23% | 12,66% |
| Svájc | SMI | 20,24% | 9,51% | -1,84% |
| Japán | Nikkei 225 | 56,72% | 7,12% | 9,07% |
| Lengyelország | WIG 20 | -7,05% | -3,54% | -19,72% |
| Csehország | PX index | -4,78% | -4,28% | 1,02% |
| Magyarország | BUX | 2,15% | -10,40% | 43,81% |

V. Az alap teljesítményének értékelése 2015-ben

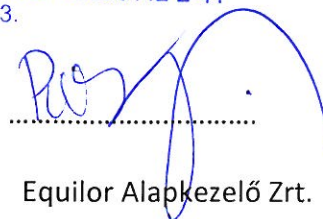
Az év során az alap 0,39%-os hozamot ért el a 2014. december 31. és 2015. december 31. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 1,25% volt.

Az alap célja, hogy olyan, rövid távon is jövedelmező, rugalmas befektetési lehetőséget kínáljon, amely a forint betétekkel és a rövid futamidejű állampapírokkal versenyképes hozam elérését biztosítja. Ezen befektetési politikából kifolyólag az alap eszközeinek döntő része magyar diszkontkincstárjegyekben voltak befektetve.

Az Alapkezelő működésében a 2015. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2015-es év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2015. évi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Jelen dokumentum az Alap 2016. május 2-án közzétett éves jelentésének az Alapkezelő 2016. július 19. napi közleménye alapján a „II. 9. Egyéb információk” tekintetében javított verziója.

Budapest, 2016. július 19.

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



EQUILOR Alapkezelő Zrt.

