

EQUILOR FREGATT PRÉMIUM KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2014. május



Adatok zárása: 2014. május 30.

Általános információk

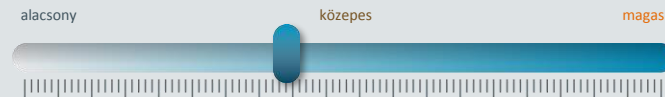
Típusa: nyilvános, nyíltvégű
 Fajtája: kötvényalap
 ISIN: HU0000711783
 Deviza: HUF
 Benchmark: 80% CMAX + 20% S&P Eurozone Government Bond 1-3y (HUF)
 Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.
 Alapkezelői díj: 1,5%
 Elszámolási nap: T+2
 Alap indulása: 2012. december 5.

Befektetési politika

Az alap fő célja, hogy korlátozott kockázat felvállalása mellett a kockázatmentes magyar hozamot jelentős mértékben meghaladja. Az alapot elsősorban azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik legalább 1 évre szeretnék pénzüket elhelyezni mérsékelt kockázat mellett egy túlnyomó részben hazai állampapírokból, betétekből, vállalati kötvényekből álló befektetésben.

Ajánlott befektetési időtáv: 1 - 3 év

Kockázati besorolás

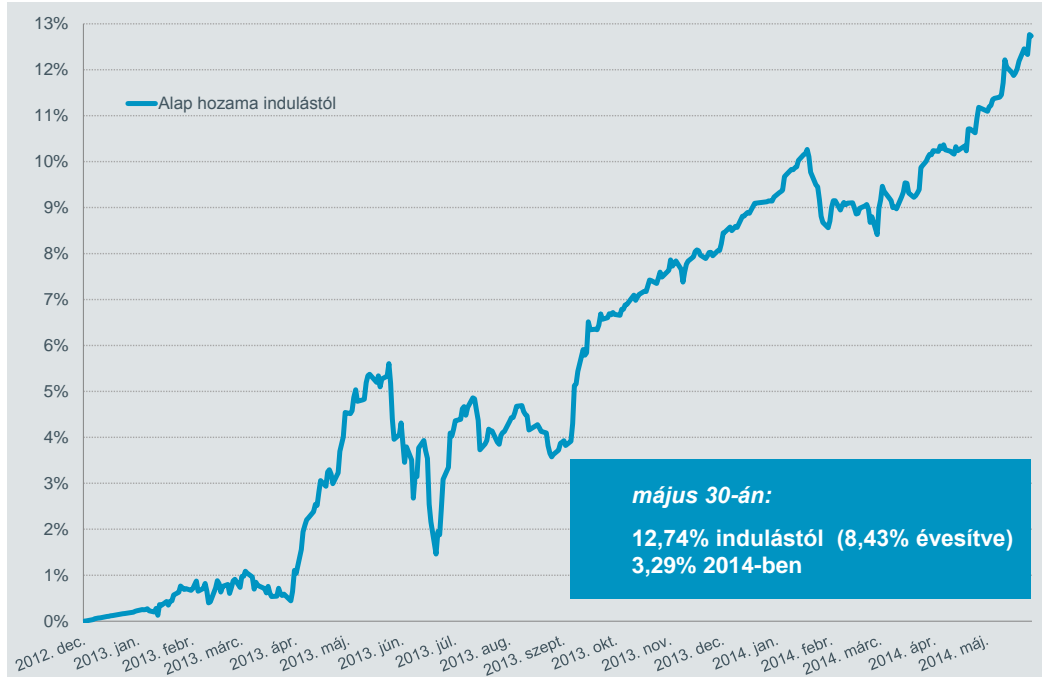


Statistika indulástól

(2012.12.05)	Fregatt
napi hozamok:	
átlaga	0,033%
szórása	0,200%
évesítve	3,175%
hozamok:	
indulástól	12,74%
évesítve	8,43%
2014-ben	3,29%
egységnyi szórás	
(kockázat) hozama	2,66%
(évesített, indulástól)	
kockázatmentes hozam (ZMAX)	
évesítve (indulástól)	4,36%
többlethozam	4,07%
(évesítve, indulástól)	
Sharpe mutató	1,28%
Átlagidő*	3,44
Módosított átlagidő*	3,32
Konvexitás*	0,23

*magyar államadósságot megtestesítő, forintban denominált értékpapírok esetében

Az alap hozamának alakulása indulástól



Az első három legnagyobb súlyú eszköz

NÉV	Kitettség
D141126 Diszkontkincstárjegy	9,54%
17/B Magyar államkötvény	9,26%
D140625 Diszkontkincstárjegy	9,18%
Kockázati kitettség	100%

Árfolyam, nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 1,128442
 Eszközérték: 1.033.728.963 HUF

Időszak	1 hónap	3 hónap	2014-ben	Indulástól*
Alap	1,40%	3,62%	3,29%	8,43%
Benchmark	1,74%	4,27%	5,14%	9,88%

*évesített hozam

Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozata

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésekből származó esetleges károkat. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő www.eqa.hu honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu honlapon elérhető. A befektetési jegyek vezető forgalmazója, illetve letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt., rendelkezik a forgalmazói, illetve letétkezelői feladatok ellátásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, hatósági engedéllyel. A tevékenység végzési engedély száma: 41.018/1998. valamint 41.018-3/1998. Az Alap befektetési jegyeinek további forgalmazója az EQUILOR Befektetési Zrt. (Engedélyszám: ÁPTF 73.051/1998.) Az Alap alapkezelője az EQUILOR Alapkezelő Zrt., tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-III-1052/2012 számú határozatával engedélyezte. Jelen kiadvány a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCV. törvény értelmében kereskedelmi kommunikációnak minősül. Jelen kiadvány nem teljes körű, a további részletekről, így az Alap befektetési politikájáról, a forgalmazási költségekről és a befektetés lehetséges kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó (www.raiffeisen.hu), illetve a forgalmazó (www.equilor.hu) honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségnek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni. Az éves és a féléves jelentések és a havi portfóliójelentések a közzétételi helyeken: az Alapkezelő honlapján: www.eqa.hu és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu című honlapon elérhetőek.



Equilor Alapkezelő Zrt. • 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C
 Telefon: (36 1) 808 9250 • Fax: (36 1) 808 9251 • info@eqa.hu • www.eqa.hu

EQUILOR FREGATT PRÉMIUM KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2014. május

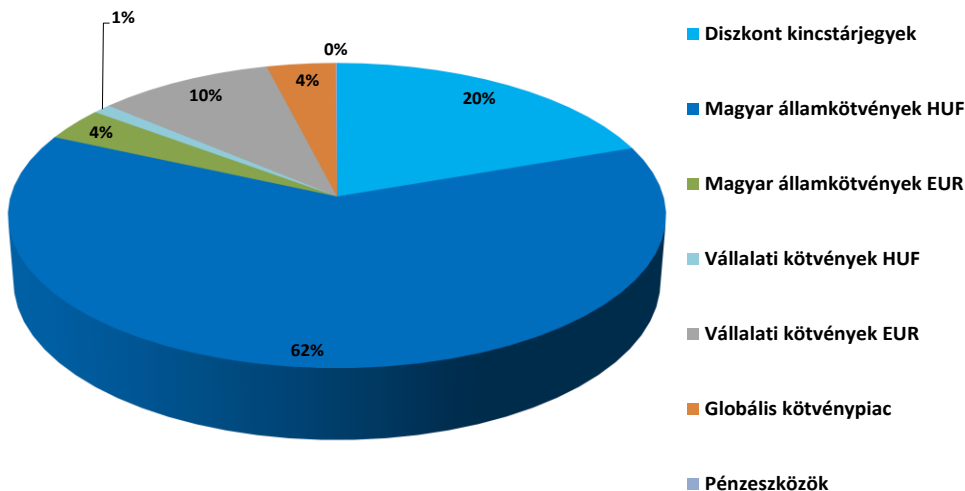


Piacok 2014-ben

Részvénypiacok

ország	index	hozam
USA	S&P 500	4,07%
USA	S&P Midcap 400	2,64%
USA	NASDAQ	1,58%
USA	Russell 2000	-2,50%
EMU	EuroStoxx 50	4,36%
Német	DAX	4,09%
Brit	FTSE 100	1,41%
Francia	CAC40	5,21%
Olasz	FTSE MIB	14,03%
Svájc	SMI	5,75%
Japán	Nikkei 225	-10,18%
Lengyel	WIG 20	1,19%
Cseh	PX Index	3,86%
Magyar	BUX	3,77%

Eszközmegosztás



Alapkezelői beszámoló

Május hónapban több piaci esemény is érdemben mozgatta az alap mögöttes piacait. A hazai rövid oldalon kiemelendő, hogy a Magyar Nemzeti Bank a piaci konszenzusnak megfelelően ismét 10 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatrátát, így az május 27-e óta újabb történelmi rekordot elérve 2,40%-ra mérséklődött. A rövid és közepes futamidejű szegmensen további hozammérséklődést eredményezett a jegybank legutóbbi intézkedéscsomagja, amelynek a leglényegesebb pontja, hogy az MNB kéthetes kötvénye betétte alakul, amely a külföldiek számára nem lesz elérhető, így mintegy 800 milliárd forintnak kell új helyet keresni a közeljövőben. Ez a hónap során már érezhetően lefelé húzta a jegyzéseket, az irányadó hároméves futamidő például a május eleji valamivel 4% feletti szintről június elejére 3,23%-ra csökkent. A hazai hosszú oldalon is csökkentek a hozamok, átlagosan 60-70 bázisponttal. Itt kettős hatás érvényesült. Nemzetközi oldalról megemlítendő a továbbra is fennálló rendkívüli likviditásbőség és alacsony kamatlábak adta környezet. Ezen még az sem változtatott, hogy az áprilisi FED döntés értelmében tovább folytatják a monetáris lazítás mértékének csökkentését, immár mindösszesen havi 45 milliárd USD összegben vásárolnak értékpapírokat az eddigi 55 milliárd USD helyett. Tehát az USA továbbra is növeli a pénzmennyiséget és egyelőre még szó sincsen a meglévő szintek sterilizációjáról, lévén a kamatemelés majd csak 2015 közepétől indulhat be leghamarabb. Eközben az Európai Központ Bank május 8-i kamatlábdöntése utáni sajtótájékoztatóján Mario Draghi immár konkrétan emlegetett esetleges monetáris intézkedéseket a következő, júniusi ülésen, amennyiben az EMU növekedése nem indul be és az infláció továbbra is alacsony szinten marad. A piac a korábbi (lásd az április eleji) hasonló üzenettel szemben, amelyet nem vett komolyan, ekkor élesen reagált, az euró az 1,39-es szintről esésbe kezdett. A piac leginkább a kilátásba helyezett EMU likviditás-bővítő program örvén váltott hangulatot. Ez növelte a kockázatvállalási hajlandóságot a periféria és a feltörekvő piaci kötvények iránt. Így a hazai piacra is jutott friss, hozamot kereső nemzetközi tőke. Kérdés, mi lesz ezzel a hirtelen támadt beáramlással, ha az EKB egy visszafogottabb csomaggal rukkolt elő, ami adott esetben nem tartalmaz likviditásbővítést. A hazai kötvényhozamok csökkenésének hazai oldali oka abban keresendő, hogy a javuló hazai makrogazdasági és költségvetési helyzet sok szereplőt arra késztetett, hogy megelőlegezze hazánk adósság besorolásának közeli felminősítését. Különösen, hogy a szomszéd Románia a hónap során került vissza a befektetésre ajánlott kategóriába. Kérdés ugyanakkor, hogy a továbbra is igen magas államadósság (84% a GDP arányában) mellett mennyire reális ez a piaci várakozás. A magyar és román tízéves hozamok hajszára megegyeznek, ugyanakkor a román CDS felár 150 pont a hazai 190-hez képest. Ez alapján azt látjuk, hogy ezek a hazai hozamszintek piaci túllövést testesítenek meg. Mi ennek fényében május végén úgy véltük, hogy ez lehet nagyjából a hozamsüllyedés alja és az addigi, a Max Composite-hez képest vett felülsúlyunkat fokozatosan semleges szintre (3,44 május végén) csökkentettük. Ahogy az alap hozamai egyre több tőkét vonzottak a hónap során és átléptük az egymilliárdos vagyont, úgy terünk nyílt a további eszközoldali diverzifikációra. Ennek jegyében az alap elkezdte a nemzetközi államkötvények vásárlását. Első lépésként vagyona 3%-a erejéig USD-ben denominált tízéves brazil államkötvényt vásároltunk. A brazil gazdaság erős és dinamikus, alacsony adósságrátával, a brazil real pedig a világ egyik elsőszámú carry-trade devizája. Úgy látjuk, hogy mind makro, mind piaci keresleti oldalról támogatott a további érdemi tőkebeáramlás az országba, mely teret enged a jelenlegi 4%-ról a 3%-os hozam szintek irányába történő elmozdulásra. Utóbbi ezen pozíciónk vonatkozásában egyben kiszállási célszintet is jelent.

Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozata

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésekből származó esetleges károkat. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő www.eqa.hu honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu honlapon elérhető. A befektetési jegyek vezető forgalmazója, illetve letéltkezelője a Raiffeisen Bank Zrt. rendelkezik a forgalmazói, illetve letéltkezelői feladatok ellátásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, hatósági engedéllyel. A tevékenység végzési engedély száma: 41.018/1998. valamint 41.018-3/1998. Az Alap befektetési jegyeinek további forgalmazója az EQUILOR Befektetési Zrt. (Engedélyszám: ÁPTF 73.051/1998.) Az Alap alapkezelője az EQUILOR Alapkezelő Zrt., tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-III-1052/2012 számú határozatával engedélyezte. Jelen kiadvány a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXIII. törvény értelmében kereskedelmi kommunikációnak minősül. Jelen kiadvány nem teljes körű, a további részletekről, így az Alap befektetési politikájáról, a forgalmazási költségekről és a befektetés lehetséges kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó (www.raiffeisen.hu), illetve a forgalmazó (www.equilor.hu) honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó rendszeres tájékoztatási közzétettéknél az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni. Az éves és a féléves jelentések és a havi portfóliójelentések a közzétételi helyeken: az Alapkezelő honlapján: www.eqa.hu és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu című honlapon elérhetőek.