

EQUILOR FREGATT PRÉMIUM KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2015. február



Adatok zárása: 2015. február 27.

Általános információk

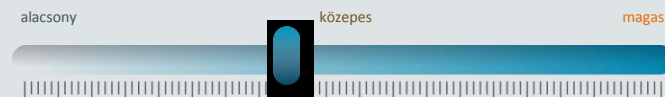
Típusa: nyilvános, nyíltvégű
 Fajtája: kötvényalap
 ISIN: HU0000711783
 Bloomberg: EQAFREG HB Equity
 Deviza: HUF
 Benchmark: 80% CMAX + 20% S&P Eurozone Government Bond 1-3y (HUF)
 Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.
 Alapkezelői díj: 1,5%
 Elszámolási nap: T+2
 Alap indulása: 2012. december 5.

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

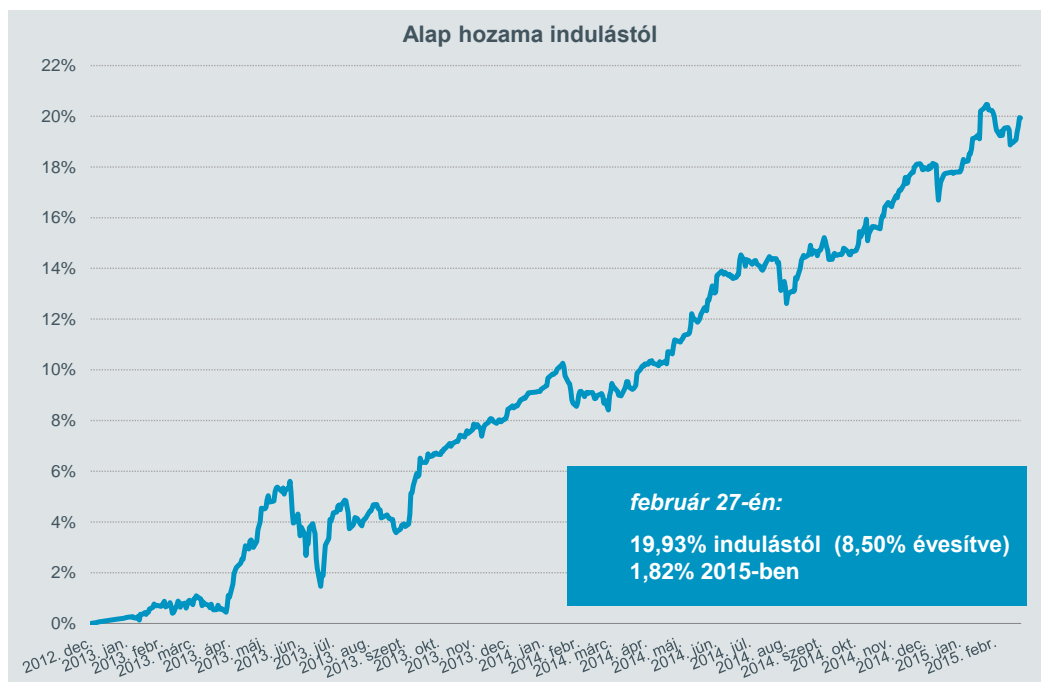
Kockázati besorolás



Statistika indulástól

(2012.12.05)	Fregatt
napi hozamok:	
átlaga	0,033%
szórása	0,202%
évesítve	3,201%
hozamok:	
indulástól	19,93%
évesítve	8,50%
2015-ben	1,82%
egységnyi szórás (kockázat) hozama (évesített, indulástól)	
	2,65%
kockázatmentes hozam (ZMAX) évesítve (indulástól)	
	3,47%
többlethozam (évesítve, indulástól)	
	5,03%
Sharpe mutató	
	1,57%
Átlagidő	
	3,86
Módosított átlagidő	
	3,74
Konvexitás	
	0,31

Az alap hozamának alakulása indulástól



Az első három legnagyobb súlyú eszköz

NÉV	Kitettség
28/A Magyar Államkötvény	12,42%
Opusse	9,74%
25/B Magyar Államkötvény	7,66%
Kockázati kitettség	100%

Árfolyam, nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 1,200459 HUF
 Eszközérték: 1 480 944 056 HUF

Időszak	1 hónap	3 hónap	2015-ben	2014-ben	Indulástól*
Alap	-0,27%	1,54%	1,82%	7,92%	8,50%
Benchmark	-0,54%	2,59%	1,82%	13,14%	10,97%

*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 Információt és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő www.eqa.hu honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetek.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.kozzetetek.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 – 2015. február

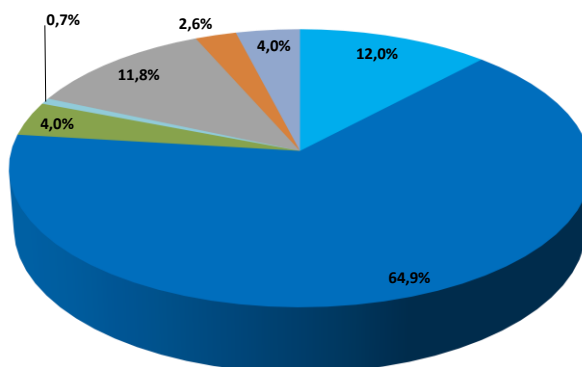


Piacok 2015-ben

Részvénypiacok

ország	index	hozam
USA	S&P 500	2,21%
USA	S&P Midcap 400	3,72%
USA	NASDAQ	4,80%
USA	Russell 2000	2,38%
EMU	EuroStoxx 50	14,38%
Német	DAX	16,28%
Brit	FTSE 100	5,80%
Francia	CAC40	15,89%
Olasz	FTSE MIB	17,49%
Svájc	SMI	0,35%
Japán	Nikkei 225	7,72%
Lengyel	WIG 20	2,21%
Cseh	PX Index	8,03%
Magyar	BUX	9,48%

Eszközmoszolás



- Diszkont kincstárjegyek
- Magyar államkötvények HUF
- Magyar államkötvények EUR
- Vállalati kötvények HUF
- Vállalati kötvények EUR
- Globális kötvénypiac
- Pénzeszközök

Alapkezelői beszámoló

Az EQUILOR Fregatt -0,27% hozamot ért februárban, szemben a benchmark -0,54%-os hozamával. A benchmarkot meghaladó teljesítmény elsősorban annak köszönhető, hogy a hónap során megemeltük a kötvények hátralévő átlagos futamidejét, kihasználva a megemelkedett hozamkörnyezetet (hónap végére 3,86 évre emelkedett az alap átlagideje a januári 3,6 évről). Továbbá az egyedi papírok is segítették a kedvezőbb eredményt (például az Opusse közel 5%-ot emelkedett februárban).

A nemzetközi piacokon továbbra is két fő tényező, ami iránymutatásként szolgál a kötvényhozamokat illetően. Az egyik, hogy a FED mikor fogja megkezdeni a kamatemelési ciklusát, a másik pedig az EKB január 22-én bejelentett kötvényvásárlási programja, amit márciusban kezd meg havi 60 milliárd EUR mértékben. Ennek megfelelően már januárban óriási rali következett be az európai kötvénypiacokon. Február elején azonban már hozamemelkedésnek lehettünk szemtanúi, ami több ok miatt következett be. Egyrészt ismét előtérbe került a „Grexit”, azaz azon aggodalmak, hogy Görögország elhagyja az Euro-zónát (heves tárgyalások zajlottak az EKB-EU és a görögök között, ami miatt a befektetők elbizonytalanodtak), másrészt pedig az ukrain tüzszünet ellenére továbbra is tüzharcok zajlottak az ukrán fegyveres erők és a szabadárók között, ami az oroszokkal szembeni újabb szankciókat vonhatott volna maga után. A görög megállapodás, illetve az ukrain fegyverek elhalkulása azonban megnyugvást hozott a piacokon.

Érdekes, hogy a fejlett kötvénypiacok kezdenek elválni egymástól, míg az európai periférius országok kötvényhozamai újabb és újabb mélységekbe süllyednek, addig az amerikai és a brit hozamok a korrekció után már nem voltak képesek újból lefelé venni az irányt. Ennek hátterében a kamatemelési várakozások állhatnak, Amerikában szeptemberre, míg Nagy-Britanniában legkorábban 2016 elejére várják a kamatemelést.

A magyar piacon megindult a spekuláció, hogy a Magyar Nemzeti Bank egy újabb kamatsökkentési ciklusba kezd, ugyanis az Európa szerinte csökkenő infláció, valamint az EKB kötvényvásárlási programja ezt lehetővé teszi. Ugyan a február 24-i kamatdöntési ülésen még nem nyúlt hozzá az irányadó rátához a Monetáris Tanács, azonban a márciusi Inflációs jelentés áttekintését követően már dönthet a monetáris kondíciók további lazítása mellett. Magyarán a következő kamatdöntési ülésen (március 24.) akár el is kezdheti a kamatsökkentést. Ebben a tekintetben nem a mértéket, hanem annak megtörténtét, azaz egy újbóli kamatsökkentési ciklus beindulását tartjuk relevánsnak.

Ami a magyar hozamok alakulását illeti, a görögökkel kapcsolatos aggodalmak, illetve az ukrain feszültség érezte a hatását a magyar kötvénypiacon. A hosszabb (3-10 éves) lejáratú kötvények hozamai 30-40 bázisponttal kerültek feljebb a január végi állapothoz képest, majd a feszültséget okozó tényezők kiesését követően ismét lefelé vették az irányt, így az 5-10 éves papírok mindösszesen 8-12 bázispontos emelkedéssel zárták a hónapot, míg a 3 éves papír 8 bázispontos csökkenéssel. A rövidebb lejáratú állampapírok viszonylag stabilak voltak a hónap során, gyakorlatilag nem történt elmozdulás a hozamaikban.

Az Alap számára fontos a forint alakulása a többi devizával szemben, mivel a benchmark 20%-a euróban denominált. A forint jelentős erősödésen van túl január közepe óta, a 327-es szintről egészen 303-ig jött vissza az euróval szemben, amivel 9 hónapos csúcsot döntött. A dollárral szemben már nem tudott ennyit erősödni a forint, 270 körül mozgott egész februárban az USD/HUF keresztárfolyam. A forint erősödése mögött több tényező áll, egyrészt az EKB kötvényvásárlási programja teheti vonzóbbá a régiós devizákat, mivel jóval magasabb hozamot lehet elérni ezen országok állampapírjaival, másrészt a magyar makrogazdasági mutatók is jól képet festenek (3% feletti növekedés, stabilizálódó államadósság, pluszoz folyófizetési mérleg), ráadásul egyre nagyobb egy felminősítésnek az esélye annak tükrében, hogy a devizahitelek átváltásával kikerült egy óriási kockázati tényező, valamint a bankadó mérséklésével a kormányzati kommunikáció is megváltozott. Negatív tényezőként viszont a hazai kamatok relatív alacsony volta említhető mely sérülékenyebbé teheti a hazai fizetőeszközt. A forint februári 2,6%-os erősödése jelentősen befolyásolta az alap teljesítményét, mivel az Alap a devizakitettségét tekintve a benchmarkkal közel megegyező.

Az Alap összetételében annyi változás történt, hogy tovább növeltük a hazai hosszú papírok súlyát valamint kikerültek a 10 éves brazil kötvények, mivel sem a forint erősödése sem pedig a brazil hozamoknál kialakuló kedvezőtlen trend nem tette indokolttá a benntartásukat.

Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozatok

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 befektetési lehetőségek kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciók 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.