

az

EQUILOR Fregatt Befektetési Alap

2015. első féléves jelentése

Dátum: 2015. augusztus 28.

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 Fregatt Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2015. 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.)

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 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. Vagyongkimutatás

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		2015.06.30	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	1 445 537 794	97,67%	998 099 152	94,93%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	0	0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	-3 974 786	-0,27%		0,00%
egyéb eszközök	40 683 775	2,75%	64 067 202	6,09%
összes eszköz	1 482 246 783	100,15%	1 062 166 354	101,02%
kötelezettségek	-2 272 721	-0,15%	-10 736 618	-1,02%
Nettó eszközérték	1 479 974 062	100,00%	1 051 429 736	100,00%

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

2014.12.31	2015.06.30
1 255 235 662 db	887 986 342 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 367 249 320 darabbal csökkent az időszak alatt. Ez 29,26%-os csökkenésnek felel meg.

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

2014.12.31		2015.06.30	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
1 479 974 062	1,179041	1 056 501 921	1,18977

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 28,61%-kal mérséklődött, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 0,91%-kal nőtt.

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

	2014.12.31		2015.06.30	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok		0,00%	81 626 409	7,76%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	70 967 625	4,80%		0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 374 570 169	92,88%	916 472 743	87,16%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)		0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	-3 974 786	-0,27%		0,00%
egyéb eszközök-kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	38 411 054	2,60%	53 330 584	5,07%
nettó eszközérték	1 479 974 062	100,00%	1 051 429 736	100,00%

Az alap indulását követő időszakban az alap eszközeit jellemzően a következő eszközökben tartottuk: magyar és külföldi államadósságot megtestesítő értékpapírok és befektetési jegyek (ETF), forint alapú pénzügyi eszközök, euróban denominált vállalati kötvények, prémium magyar devizakötvény (Premák).

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

a)befektetésekből származó jövedelem	50 482
b)egyéb bevétel	-
c)kezelési költségek	9 693
d)a letétkezelő díjai	350
e)egyéb díjak és adók	1 034
f)nettó jövedelem	39 405
g)felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h)a tőkeszámla változásai	163 442
i)a befektetések értéknövekedése,illetve értékcsökkenése	55 846
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

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Időszak hozama (%)
2012.12.05	251 871 101	1,000958	-
2012.12.28	279 126 792	1,002632	0,17
2013.12.31	422 839 028	1,092512	8,96
2014.12.31	1 479 974 062	1,179041	7,92
2015.06.30	1 056 501 921	1,189773	0,91

A 2012.12.05 és 2015.06.30 közötti futamidő során az alap 18,86%-os hozamot (6,97% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 25,56% (évesítve 9,27%) volt.

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

Az Alap a tárgyidőszakban forward deviza fedezeti ügyleteket kötött. A félév végén nem rendelkezett nyitott származtatott ügylettel.

A félév során az alábbi forward ügyleteket kötötte az Alap.

Dátum	Üzlet típusa	Pozíció iránya	Eszköz	Eszköz mennyiség
2015.01.14	forward pozíció zárás	Vétel	USD/HUF	200 000
2015.02.03	forward pozíció nyitás	Eladás	USD/HUF	200 000
2015.03.09	forward pozíció zárás	Vétel	USD/HUF	200 000
2015.05.08	forward pozíció nyitás	Eladás	USD/HUF	150 000
2015.06.05	forward pozíció zárás	Vétel	USD/HUF	150 000

Dátum	Üzlet típusa	Eladás	Eszköz	Eszköz mennyiség
2015.01.26	forward pozíció zárás	Vétel	EUR/HUF	40 000

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 mögöttes piacainak 2015. év első félévének történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2015 első félévében nem került sor.

Az Alap 2015. év első félévi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	9 693 486
Letétkezelői díj	350 107
Megbízási díj	124 860
Felügyeleti díj	72 916
Könyvvizsgálói díj	95 250
Bankköltség	25 895
Egyéb költség	59 247
Könyvelési díj	330 200
Működési költség összesen	10 751 961

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 élvonalában

A magyar államkötvények alkalmazását az teszi továbbra is időszerűvé, hogy az általuk nyújtott reálhozam a világ élbolyába tartozik, illetve esetükben nem igaz az általánosan elfogadott tétel, hogy az alacsonyabb kockázati kitétség 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 2015 első félévében

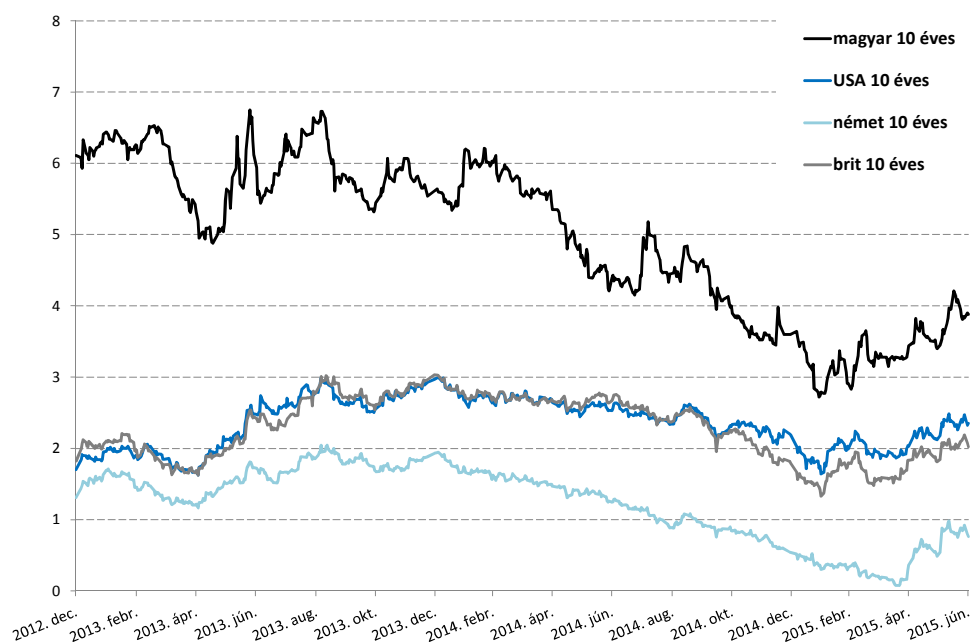
Az alapkezelés szempontjából a legfontosabb piac a magyar állampapírok piaca volt. Ugyanakkor a Fregatt alap globális beágyazottsága révén a többi eszközcsoport folyamatai is hatnak rá. Ezért előljáróban összefoglaljuk az első félév nemzetközi tőkepiaci környezetét.

1. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2015 első felében továbbra is az ultra laza monetáris környezet jellemezte a világ pénzpiacait. Csak a nagyokat említve: az Európai Központi Bank, a Japán Jegybank és az Angol Jegybank továbbra is folytatta az eszközvásárlási programját, míg a FED továbbra is 0-0,25% között tartotta az alapkamatot. Azonban a piaci várakozások szerint még idén szeptemberben változhat az összkép, ugyanis a FED várhatóan elkezd szigorítani és belekezd a kamatemelési ciklusába.

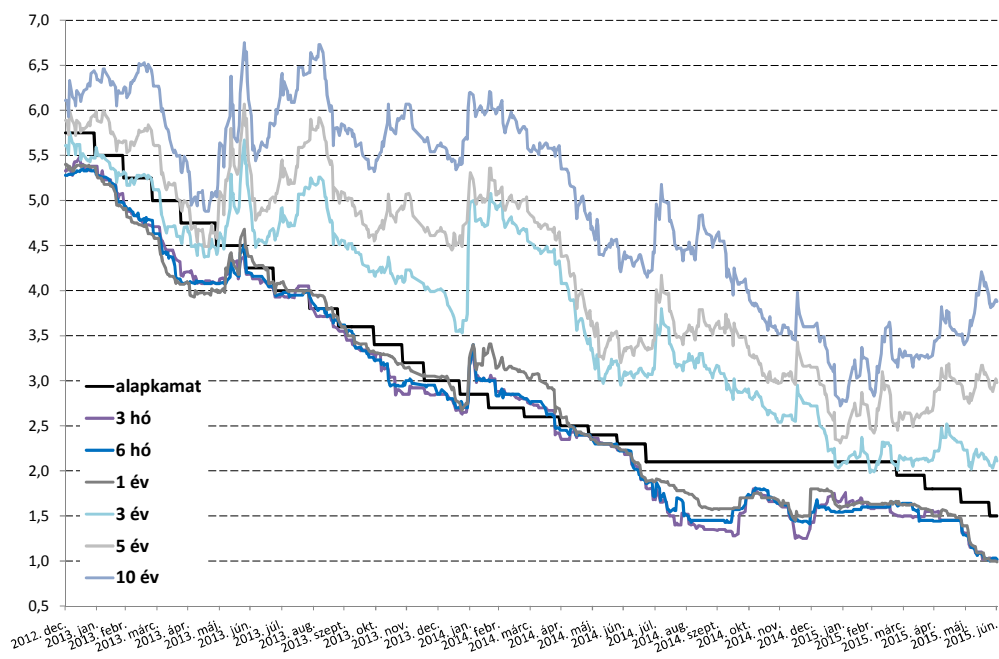
A laza monetáris környezet ellenére a nemzetközi hozamkörnyezetben változás következett be, a csökkenő trend megállt és a hozamok emelkedésbe kezdtek. Az áprilisi mélypontot követően a német 10 éves hozamok 70, a brit és amerikai hozamok pedig 45 bázispontot, míg az európai periférikus országok hozamai 100-130 bázispontot emelkedtek. Ezt többen azzal a hittel hozták összefüggésbe, hogy a jelenlegi állapothoz képest a gazdaságok helyzete mindenképpen javulni fog, ami majd az infláció növekedésében és így a hozamok emelkedésében is megjelenik, amit az is erősíthet, hogy az olaj ára elkezdett emelkedni, aminek előbb utóbb komolyabb hatása lesz az inflációra, márpedig ha az infláció meghaladja a 2%-ot, akkor az EKB előzetes bejelentése szerint le fog állni a vásárlásokkal. Ezen kívül a görögökkel kapcsolatos bizonytalanságok is hatással voltak a kötvényhozamokra, azonban itt egy kettősség figyelhető meg. Míg a kockázatosabb országok (periférikus országok) hozamai jelentősen megugrottak egy esetleges görög csőd valószínűségének növekedésére, addig a biztonságosabb országok (Németország, Amerika) hozamai süllyedni kezdtek.

Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2015 első félév végéig:



Magyarországon 2015 első negyedévében újraindult a monetáris lazítási ciklus és a félév végére már a negyedik 0,25%-os kamatvágás következett be, amivel 1,50%-ra csökkent a magyar alapkamat. Ezzel ismét csatlakozott azon jegybankok táborához, amelyek folyamatos kamatvágással szándékozzák gyengíteni a devizájukat és ezzel erősíteni a gazdasági növekedést. A jegybanksi közleményekből arra lehet számítani, hogy a kamatvágási ciklus ezzel nem ér véget, ugyanis a Monetáris Tanács úgy ítéli meg, hogy az inflációs cél középtávú elérése további, kismértékű kamatcsökkentés irányába mutat. Azonban kérdéses, hogy miként fog reagálni a Monetáris Tanács, ha a FED belekezd az alapkamat emelésébe, ugyanis az jelentősen gyengítheti a magyar fizetőeszközt.

Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanksi alapkamat alakulása 2013-2015 első féléve között:

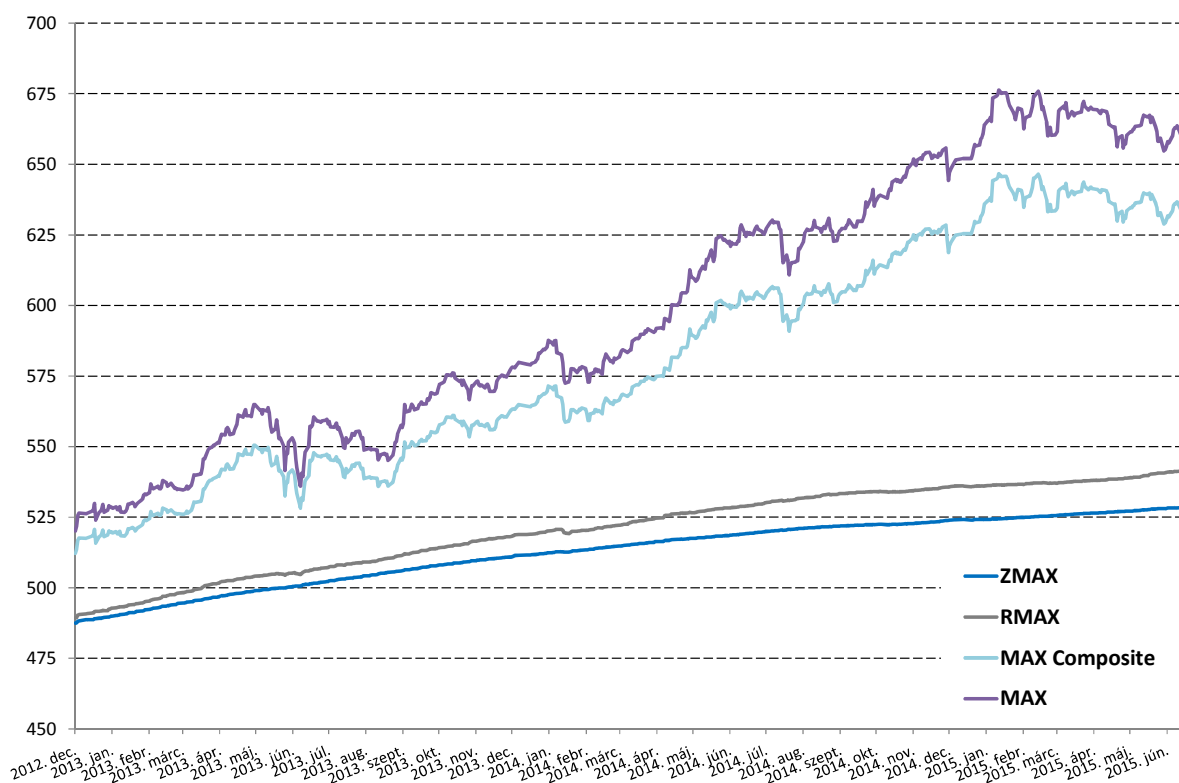


A magyar hozamokban egy érdekes kettősség figyelhető meg, míg a rövid hozamok újabb történelmi mélypontra süllyedtek, addig a hosszabb hozamok folytatták a 2015 elején

elkezdődött emelkedésüket. Ennek a magyarázata, hogy a rövid hozamok jól lekövetik az alapkamat változását, míg a hosszú hozamokra más tényezők hatnak nagyobb súllyal. Ezen erők egyrészt a nemzetközi piacon megfigyelhető hozamemelkedés, ami egyre kevésbé teszi vonzóvá a magyar eszközöket, mivel kisebb a kamatfelár, másrészt a görögökkel kapcsolatos bizonytalanságok is a hozamemelkedés irányába hatnak. A rövid hozamok csökkenését továbbá a jegybanki eszköztár megújítása is okozta, ugyanis szeptember 23-tól a jelenlegi kéthetes betét helyett a három hónapos lejáratú, fix kamatozású jegybanki betét lesz az MNB irányadó eszköze. A kéthetes betét megmarad, azonban a jövőben mennyiségi korlátozás mellett, aukciós technikával kerül meghirdetésre. Az intézkedés a bankokat állampapír vásárlásra ösztönzi, ami hozamcsökkenéshez vezet.

A hozamok emelkedése jól látszik az állampapír-piaci indexek teljesítményében is, a hosszabb lejáratú államkötvényeket tartalmazó MAX Composite és MAX index közel 1%-ot veszített az értékéből a második negyedévben.

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2015 első félév végéig:



Nos, a 2013-as év mind a kötvény, mind a részvénypiacok szempontjából egyértelműen bull piac volt. A 2014-es esztendő ehhez képest mind eltérő kezdetekkel, mind eltérő várakozásokkal indult. S valóban, sem a hazai kötvények, sem a részvények tekintetében a korábbi évek lendülete az első negyedévben nem ismétlődött meg. Az év eleve már olyan várakozásokkal indult, miszerint a részvénypiacok hamarosan egy komolyabb

korrekcióba kezdhetnek. Ennek alapvetően két oka volt: 1) egyrészt az értékeltségek már igen magas (de igaz, még nem rekord) szinteket értek el. Sokan már a fejlett részvénypiacok túlhúzottságáról beszéltek. 2) másrészt a bull piac (legalábbis az USA-ban) immár hatodik évébe lépett 2014 elejével. És még egyetlen ilyen periódus sem tartott tovább mint 6 naptári év.

Sokan tehát joggal úgy érezhették, hogy itt az ideje a megkeresett eredmények készpénzre váltásának és bezsebelésének. Ezért bukdácsolt a piac az első negyedévben, a kisebb meghúzásokat profitrealizálás követte. A második negyedév is egy kisebb korrekcióval indult, itt azonban április közepétől már egy trendszerű emelkedést láthattunk, s a félév végére az S&P 500 index rekorszinten, 1960 ponton zárt. Hasonlóan rekordot döntött a német DAX, amikor júniusban átlépte a 10 ezres álomhatárt. A hazai kötvények hozamai is lassú, de konzisztens csökkenésbe kezdtek az első negyedév végével, s a félév végére már itt is rekord szintekről számolhattunk be, hiszen láttuk már a tízéves hozamot a 4,3-as szint alatt is.

Mindezen rekordöntések, a piac menetelése mögött alapvetően két okot láttunk: 1) a 2008-ban kirobbant és évekig elhúzódó hatású válságból való kilábalásnak egyre egyértelműbb és konzisztens, tehát fenntartható jeleit látta a piac mind az ó-, mind az újvilágban. A kilábalást elősegítő 2) monetáris politikai eszközök pedig mindenütt megegyeztek abban, hogy a Keynes-i recept szerint a likviditás bővítésén keresztül igyekeztek életet lehelni a lassuló gazdaság szövetébe. A hónapról hónapra növekvő (USA, Japán és britek, újabban EU is) likviditás pedig egy multiplikátor hatással járt a piacokon: első körben a kockázatmentes állampapírok iránti megnövekedett kereslet révén rekord mélységbe tolt az azok hozamait. Második körben a kockázatvállalóbb befektetők ezen alacsony hozamok és szinte nullás kamatok miatt egyre inkább a kockázatosabb eszközök (elsősorban részvények, majd ingatlan és árupiacok) felé fordultak, növelve azok keresletét, így azok árát is, hiszen a kínálat maga igen rugalmatlan. A tartósan fennmaradó, sőt tovább bővülő likviditás aztán fenntartotta az áruk emelkedését. Az pedig fenntartotta azt a piaci benyomást, hogy jó döntés kockázatot vállalni, hiszen lám: sokkal többet lehet keresni mint a kötvényeken.

Jelenleg tehát egy likviditásbőség hajtotta kockázatkereső, a kockázatvállalással kapcsolatban nyugodt piaci környezetnek lehetünk szemtanúi, amit mi sem jellemez jobban mint a globális „félelem index”, a VIX index történetileg is rekord alacsony szintje, ami lassan már a 10%-os évesített volatilitást is átviszi felülről, holott pár éve még a nyugodt piaci környezet jellemzője a 20%-os szint volt.

2. Globális részvénypiacok

2015 első hat hónapjának fő irányvonalát az európai monetáris lazítás, az amerikai első negyedéves GDP adatok, és így az első kamatemelés várható időpontja, valamint a görög válság határozták meg.

Januárban még a Svájci Jegybank borzolta a kedélyeket, miután az frank euróhoz való kötöttségét egyik napról a másikra megszüntette, így az alpesi ország devizája hirtelen az addig évekig megszokott 1,2 eurós szintről 1 alá esett, majd 1 és 1,1 között maradt az év legnagyobb részében. Az indoklás szerint azért volt erre szükség, mert az euró ekkor már gyengülő pályán volt, valamint valószínűsíthető, hogy a Svájci Jegybank nem akarta magát kitenni annak a kockázatnak, hogy az Európai Központi Bank mennyiségi lazítása miatt még több eurót kelljen vennie a hazai deviza védelme érdekében. Az eredmény

felemás lett, egyrészt brókercégek és ügyfelek száza mentek egyik napról a másikra tönkre, ráadásul azóta az alpesi ország erős, deflációs környezetbe ragadt az erős deviza miatt, így ez nyomottá teszi a gazdaságukat is.

Pár nap múlva jött a már sokak által várt EKB bejelentés, mely szerint az európai monetáris hatóság havi 60 milliárd euróért fog régiós kötvényeket venni és a cél a jegybank mérleg felduzzasztása. Az alacsony inflációt és a hitelek iránti gyenge keresletet szerintük így lehet a legegyszerűbben orvosolni, mindez persze elsősorban a részvénytörzsek száguldását és az euró főbb devizákkal szembeni gyengülését okozta.

		2015 június	2015-ben	2014-ben	2010.12.31
				1 év	óta
főbb fejlett részvénytörzsek	USA irányadó blue chip S&P 500	-2,10%	0,20%	11,39%	64,05%
	USA kis kapitalizáció Russell 2000	0,59%	4,09%	3,53%	60,01%
	Németország DAX	-4,11%	11,62%	2,65%	58,30%
	Egyesült-Királyság FTSE 100	-6,64%	-0,69%	-2,71%	10,53%
	Franciaország CAC40	-4,35%	12,11%	-0,54%	25,90%
	Japán Nikkei 225	-1,59%	24,21%	56,72%	97,83%

Az év elején Görögországban választásokat tartottak, ahol a Syriza párt nyert, mely ígéretet tett, hogy véget vet az évek óta tartó megszorításoknak és jobb jövőt biztosít a mediterrán ország lakóinak. Ezzel elkezdődött az a tárgyalás-sorozat, mely több hónapnyi sikertelenség után június utolsó hétfőjén a tanácskozások megszakításához, és egy görög népszavazásba torkolt, ahol arra kellett választ adni, hogy elfogadja-e a nép a megszorításokat avagy sem. Több mint 60%-al a nemek kerültek fölénybe, így az a paradoxon helyzet állt elő, hogy ugyan az ország lakói nem kérnek a megszorító csomagokból, de az eurót szívesen használnák tovább. A félév végén nehéz megjósolni, hogy mi fog történni, a legújabb fejlemények szerint egy új fizetőeszközt kell a görögöknek bevezetni, és valószínűleg a valutaunióból is kilépnek.

A jó hír, hogy a görög tragédia immár elszigetelt esetnek látszik, nem úgy, mint 2011-ben, a legtöbb bank nem rendelkezik kitétséggel, így nem kell arra gondolni, hogy elindul egy „pénzügyi fertőzés”.

Az év első negyedében az amerikai gazdasági növekedés alulmúlta a várakozásokat, hiszen az 0,2%-al zsugorodott december és március között, köszönhetően az erős dollárnak, az olaj áresésének és így az energetikai szektor beruházásainak elmaradásának, valamint a rendkívül zord télnek és a nyugati országrészben, Los Angeles-től Seattle-ig tartó kikötői sztrájkoknak, mely során a tengeri áru fuvarozás több napig megbénult. Ilyenre, eddig mindösszesen kétszer volt példa, 1971-ben és 2002-ben és akkor is megsínylette az amerikai GDP az esetet. Mindezek után végleg lekerült a júniusi kamatemelés a napirendről, és legutóbb szeptembert jelölték meg a közzgazdászok, azonban a világ folyamatait figyelembe véve nem lennének meglepődve, ha 2016-ig semmiféle kamatemelést nem látnánk.

Mindez rányomta a bélyegét a vállalati profitokra is, így az amerikai részvényindexek is csak enyhe pluszt tudtak felmutatni, míg Európa és a Távol-Kelet is bőven +10% feletti hozamot produkált.

A fenti események mellett talán kevés figyelem irányult a kínai és a japán piacokra. Utóbbi országban a Japán Jegybank folytatta gigantikus mennyiségi lazítását, így a részvény indexük jelentős hozamot tudott felmutatni az év első felében. Ehhez csatlakozott a Kínai Népköztársaság jegybankja is, amely látva a világ folyamatait, és a lassan 7% alatti gazdasági növekedést, kénytelen volt a monetáris eszköztárához nyúlni. Ennek és még néhány piacot érintő döntésnek köszönhetően a Shanghai belső piac több mint 150%-ot

emelkedett 2014 év vége és 2015 májusa között, majd a nyár első hónapjában már 30%-os korrekció zajlott a világ legnépesebb országának borszejn.

		2015 június	2015-ben	2014-ben 1 év	2010.12.31 óta	
főbb fejlődő részvénypiacok	MSCI EM Index	MXEF	-3,18%	1,67%	-4,98%	-15,56%
	Kína	SHCOMP	-7,25%	32,23%	-6,75%	52,32%
	India	Nifty	-0,77%	1,04%	6,76%	36,42%
	Mexikó	MEXBOL	0,78%	4,42%	-2,24%	16,87%
	Brazília	IBOV	0,61%	6,15%	-15,50%	-23,41%
	Korea	Kospi	-3,12%	3,37%	0,12%	-6,98%

Visszatérve Európához, választások zajlottak le az Egyesült Királyságban is a félév során, de lesz még idegőrlő népszavazás a közeljövőben, hiszen az uniós tagságról előre láthatólag az angolok véleménye is ki lesz kérdezve. Persze ha addig nem történik semmi eget rengető, akkor nem valószínű, hogy a Grexit, azaz a görögök távozása után a Brexit, azaz az angolok távozása is megvalósul.

Mindezek jó táptalajt szolgáltatnak arra vonatkozóan, hogy ne legyen unalmas nyarunk. A tőkepiacok történetében általában a nyár alacsony forgalommal és gyenge teljesítménnyel szokott elmúlni, azonban a görög válság és a közeljövőben napvilágra kerülő 2. negyedéves GDP adatok szolgálhatnak meglepetéssel és magasan tarthatják a piacok volatilitását.

V. Az alap teljesítményének értékelése 2015 első félévében

2015 első féléve során az alap 0,91%-os hozamot ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 1,32% volt.

Az alap jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokba, illetve külföldi devizában denominált kötvénytípusú vállalati kötvényekbe (OTPHB 2016, OPUSSE, PLOTINUS), fektetett be. A külföldi hitelviszonyt megtestesítő értékpapírral (BRAZIL 2024) a Brazíliában tapasztalható, a nyersanyagpiaci esés miatti gyengélkedő gazdasági miatt eladásra került, és a félév vége felé német és USA 10, valamint 20 éves államkötvény shortokat tartalmazott ETF-eken keresztül az Alap portfóliója, melyeket szűk stop szintekkel kezeltünk.

A kötvénypiacok általános, alacsony hozama miatt vagyoniáramlást tapasztaltunk az Alapban, azonban fontos hangsúlyozni, hogy a kötvénypiaci turbulenciákból (például a német 10 éves államkötvény gyors, tavaszi esése) keveset érzékelhettek a befektetők, hiszen a durationt folyamatosan csökkentettük mivel komoly kockázati faktor a FED közelgő kamatemelése, illetve erre a várakozásra adott reakciók.

Az Alapkezelő működésében a 2015-ös 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.

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 2015. év első félévének jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2015. augusztus 28.

EQUILOR Alapkezelő Zrt.