

az

**EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény
Befektetési Alap**

2014. évi
független könyvvizsgálói jelentése,
éves jelentése,
éves beszámolója és üzleti jelentése



Tartalomjegyzék

- I. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves jelentésről

- II. Éves Jelentés

- III. Független Könyvvizsgálói Jelentés az éves beszámolóról

- IV. Éves Beszámoló
 - a. Mérleg

 - b. Eredménykimutatás

 - c. Kiegészítő melléklet

- V. Üzleti jelentés

Venilia Vellum

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves jelentés I-IV. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségek véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentésben szereplő számviteli információk ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslései ésszerűségének az értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

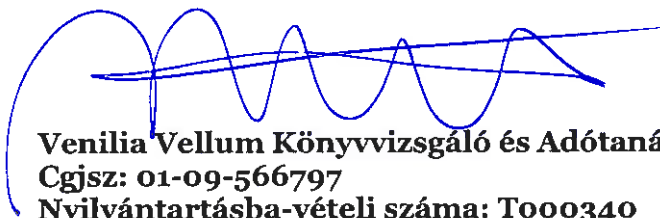
Vélemény

Véleményünk szerint az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap a 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, valamint a számviteli törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 29.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgysz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.

Bukri Rózsa

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

az

EQUILOR Fregatt Befektetési Alap

2014. éves jelentése

Dátum: 2015.április 29.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

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 2014. évi XVI. Törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Fregatt Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2014. év 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: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.)

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. 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.

	2013.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	390 231 121	92,29%	1 445 537 794	97,67%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	0	0,00%	0	0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	2 070 701	0,49%	-3 974 786	-0,27%
egyéb eszközök	32 601 954	7,71%	40 683 775	2,75%
összes eszköz	424 903 776	100,49%	1 482 246 783	100,15%
kötelezettségek	-2 064 748	-0,49%	-2 272 721	-0,15%
Nettó eszközérték	422 839 028	100%	1 479 974 062	100%

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

2013.12.31	2014.12.31
387 033 720 db	1 255 235 662 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 868.201.942 darabbal nőtt az év végével. Ez 224,32%-os növekedésnek felel meg.

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

2013.12.31		2014.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
422 839 028	1,092512	1 479 974 062	1,179041

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 250,01%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 7,92%-kal nőtt.

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

	2013.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%		0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	49 178 276	11,63%		0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%		0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	41 100 130	9,72%	70 967 625	4,80%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	299 952 715	70,94%	1 374 570 169	92,88%
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)	0	0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	2 070 701	0,49%	-3 974 786	-0,27%
egyéb eszközök-kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	30 537 206	7,22%	38 411 054	2,60%
nettó eszközérték	422 839 028	100,00%	1 479 974 062	100,00%

Az eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban, vállalati kötvényekben és pénzügyi eszközökben tartottuk.

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

a) befektetésekből származó jövedelem	16 935
b) egyéb bevétel	-
c) kezelési költségek	14 042
d) a letétkezelő díjai	655
e) egyéb díjak és adók	1 496
f) nettó jövedelem	742
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h) a tőkeszámla változásai	224 738
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	87 738
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

A 2012.12.05 és 2014.12.31 közötti futamidő során az alap 17,79%-os hozamot (8,23% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 23,87% (évesítve 10,89%) volt.

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

Az Alap a tárgyidőszakban kizárólag fedezés céljából kötött határidős devizaügyletet.

Nyitott származtatott ügyletek az év végén			
Üzlet típusa	Pozíció iránya	Eszköz	Eszköz mennyiség
Forward	Eladás	USD/HUF	200 000
Forward	Eladás	EUR/HUF	400 000

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 befektetési stratégiájának részét képező fedezett, külföldi devizában denominált kötvénytípusú, vállalati (OTPHB 2016, MAGNOLIA, OPUSSE) illetve államkötvény (PEMAK 2016/X), továbbá a hosszabb futamidejű hazai kötvény (2018/20/22/23/A) pozíciók kialakítására 2013 elejétől kezdődően került sor több lépcsőben. Az Alap mögöttes piacainak 2014. évi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfoliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2014-ben nem került sor.

Az Alap 2014. évi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	14 041 462
Letétkezelői díj	655 259
Megbízási díj	240 241
Felügyeleti díj	234 497
Könyvvizsgálói díj	190 500
Bankköltség	37 770
Egyéb költség	132 561
Könyvelési díj	660 400
Működési költség összesen	16 192 690

Az Alap likviditás kezelésével kapcsolatban 2014-ben új megállapodás megkötésére nem került sor.

Az alkalmazott tőkeáttétel maximális mértékében 2014-ben nem történt változás.

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

A magyar államkötvények alkalmazását az teszi továbbra is időszerűvé, hogy az általuk nyújtott reálhozam a világ élbolyába tartozik, illetve esetükben nem igaz az az általánosan elfogadott tétel, hogy az alacsonyabb kockázati kitettség 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 2013-ban

1. Nemzetközi kitekintő

A globális részvénypiacokat vegyes kép jellemezte 2014-ben. Az év februárban egy kisebb korrekcióval indult, mely során a legtöbb fejlődő és fejlett piac is esésnek indult. Ebben a környezetben azonban meglepő módon a magas kockázatú, nem befektetésre ajánlott vállalati kötvények emelkedni tudtak, amely azt mutatta, hogy a piac talán erős tud maradni, lévén, hogy a magas kockázatú kötvények a részvénypiac apró rezdüléseit is megérik, így kissé ellentmondó volt a két eszközosztály nem egyező mozgása.

Az év egészét tekintve továbbra is a technológiai szektor vezette a részvénypiaci emelkedést az USA-ban, viszont óvatosságra intett, hogy a kisebb kapitalizációjú papírokat tömörítő indexek jelentősen lemaradtak az emelkedésben. Sőt, bizonyos szektorok, amelyek alapvetően egy recessziós hangulatot megelőzően szoktak növekedni, jelentős árfolyam emelkedést tudtak elkönyvelni.

Az év további részében jelentős elmozdulás egészen őszig nem történt, még annak ellenére sem, hogy az egyik legfontosabb makro adat, azaz az első negyedéves USA gazdasági növekedését jelző érték elképesztően rossz lett, ugyanis negyedéves alapon 2,1%-al csökkent a GDP. Már akkor megindultak a találgatások, hogy mindez azért történt, mert extrém hidegre sikerült a tél, így a legtöbben visszavonulót fújtak mind fogyasztás, mind befektetések területén. Ez később igaznak is bizonyult, hiszen az amerikai gazdaság ezt követően 4,6%-al valamint 5%-al tudott bővülni június és szeptember végére. Mindez azt is megmutatja, hogy 6 évvel a 2008-as recesszió után talán az USA tudott a leginkább alkalmazkodni a megváltozott gazdasági helyzethez, hiszen a fejlett piacok esetében sem az Eurozóna, sem Japán nem tud értékelhető gazdasági növekedést felmutatni.

A Japán vezetés azonban lépett, és a korábban megalkotott költségvetési költségek és monetáris lazítást magasabb szintre kapcsolta, így az év utolsó negyedévében az ország jegybankja az eszközvásárlási programját kiterjesztette, jelentősen megnövelte, így jelenleg évente körülbelül 700-800 milliárd USD-al növelik a jegybank mérlegét. Ez a hatalmas pénztömeg azonban még nem látszik meg a gazdasági teljesítményen, hiszen sem érdemi GDP növekedés, sem inflációt nem generál, igaz a Nikkei index megugrott és az utolsó negyedévben hozott intézkedésnek köszönhetően pozitív tartományban tudta befejezni a 2014-es évet.

A jegybanki eseményeknél maradva, az amerikai monetáris hatóság szerepét betöltő FED 2013-as, a harmadik mennyiségi lazítást befejező ígérete valóra vált, így az USA jegybankja leállt 2014 októberében a havi kötvényvásárlásokkal. Igaz ennek nagy hatását nem láttuk, sőt a 2013 májusi bejelentése sokkal komolyabb vihart kavart a kötvények piacán, hiszen akkor a 10 éves amerikai hozam 1,6%-ról közel 3%-ra ugrott, majd folyamatosan csökkent, jelenleg 1,9%-ra. A folyamat azonban talán nem is alakulhatott volna jobban, hiszen ahogy a FED kiszállt a kötvényvásárlók köréből, belépett a japán és a kínai jegybank, az európai pedig éppen tervezi a banki mérleg duzzasztását.

Az év vége azonban további nehézségeket tartogatott a piaci befektetők számára. A szeptemberi-októberi korrekciót a piac hamar elfelejtette, és talán már azt hittük, az

év mindenféle kicsapongás nélkül fog befejeződni, a helyzet nem így alakult. Egyes piacok, mint például az S&P500, Nasdaq, nem estek az őszi mélypont alá, de a volatilitás egyértelműen növekedett. Az európai indexek már korábban sem tudtak az amerikai társaikkal tartani, mind a DAX, mind a CAC40 inkább csak sávozásra volt képes 2014-ben, igaz az itteni gyenge gazdasági növekedés miatt nem is tudnak a vállalatok profitjai bővülni, és ha ez nem történik meg, akkor tényleg nincs indok arra, hogy jóval magasabb indexeket lássunk. Feltűnő módon az egyre inkább előtérbe kerülő jegybanki mennyiségi lazítás sem hozta meg azt az eredményt, hogy a pletykára emelkedjenek a részvénypiacok.

Szeptember, október fordulóján kezdett kibontakozni egy komolyabb eső trend az olaj piacán, és miután a fekete arany árfolyama fontos, gyakorlatilag évek óta támaszként funkcionáló szinteket tört, elkezdődött a régóta nem látott esés. Az őszi 80-90 dolláros hordónkénti szintről 50 dollár alá esett az energiahordozó kurzusa, mellyel a piaci szereplők a 2008-as válság óta nem találkoztak. Az olaj áresése azonban azért is fontos esemény, mert rendkívül sokféle hatása van. Az olajexportáló országok hirtelen nehézségekkel találták magukat szemben, ugyanis legtöbbjük költségvetése (melynek fő bevételi forrása éppen az olaj) 70-80 dollár feletti szintre van tervezve. Igaz itt vannak különbségek, hiszen az arab országok pár dollárért hozzák felszínre az energiahordozót, Oroszország már kicsit drágábban, és a mélytengeri fúrások, illetve az amerikai palaolaj pedig jóval drágább. Ennek megfelelően, és mivel az OPEC nem volt hajlandó kitermelést csökkenteni legutóbbi ülésén, az oroszok, akik amúgy is bajban voltak az ukrán-orosz konfliktus miatt bevezetett szankciók miatt, még nagyobb problémával szembesültek. Másfél hónap alatt a fizetőeszközük több mint 60%-al gyengült a dollárral szemben, apadni kezdett a jegybankjuk tartaléka, és így a tőzsde is komoly esésbe fordult.

A csökkenő olajár azonban számos nyersanyag árát is a mélybe repítette, így a gáz, a szén, a vasérc hogy csak néhányat említsünk. Ennek eredőjeként, mivel olcsóbb az olaj, a megújuló energiával foglalkozó vállalatok is további nehézségekbe ütköztek. Az alacsony olajár azonban az inflációt is erodálja, így az infláció terén amúgy sem jó kilátással rendelkező USA és Eurózána további megoldandó problémával szembesült. Hosszú távon természetesen a csökkenő költségeknek lehet pozitív eredménye, de ez még várat magára.

Az olaj áreséséről több pletyka, hír és elemzés is megjelent, de azt lehet mondani, hogy nincs egyértelmű konszenzus arról, hogy ténylegesen a kitermelt mennyiség-e a sok, avagy a lassuló világgazdaság miatti alacsonyabb kereslet miatt esik az ár, avagy tényleg valamilyen konspiráció van a háttérben, mely során az erősebb olajtermelő tagok ki akarják szorítani a drágábban termelő versenytársakat a piacról. A hatás azonban egyértelmű, mind a gazdaságra, mind pedig a részvénypiacokra vonatkozóan.

A fejlődő piacok esetében az év egyik mozgatórugója a kínai belső piac, azaz a Shanghai tőzsde volt. Korábban külföldi szereplők ezen a piacon nem kereskedhettek, így a fontosabb kínai részvények jelentős részét bevezették a Hong Kong-i tőzsdére, és így ott voltak elérhetőek. 2014 novemberében azonban bejelentették, hogy a belső piacot szélesebb körben teszik elérhetővé a külföldiek

előtt, így ez a tőzsde jelentősen felértékelődött, a korábbi folyamatos sávozás után több mint 50%-ot emelkedett a Shanghai-i piac. A tőzsdei szárnyalás mellett azonban fontos esemény, hogy a kínai piac is szembesült a lassuló gazdasággal így az év utolsó negyedében a kínai központi bank is bevetette a „csodafegyvert” és hozzálátott a piac likviditással történő elárasztásához. Való igaz, a távol-keleti gazdaság pár éve még bőven 10% felett bővült, majd a recesszió után ez szépen lassan erodálódott, és most már azért küzdenek, hogy a 7%-os határt ne törje meg a bővülés.

A főbb fejlődő piacokat tömörítő MSCI Emerging Market Index az évet enyhe mínuszban fejezte be (-4,63%). Egészen őszig úgy tűnt végre megfelelő teljesítményt tud majd nyújtani, de az szeptembertől kezdődő, és az utolsó negyedében kicsúcsosodó piaci események miatt szinte az addig elért egész éves hozamát elveszítette az index. Ha átnézzük a fejlődő piacokat, akkor az tűnik fel, hogy voltak olyanok, akik remekül teljesítettek, például a fent említett Shanghai tőzsde mellett, Törökország, India, Indonézia, de ezek mind olyan piacok, amelyek magas külső finanszírozásra szorulnak, így egy esetleges tőke kivonásnak jelentős hatása lenne az adott ország pénzpiacára, azaz jóval magasabb kockázatot hordoznak.

			2014	2013
USA	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közes kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
Fejlett Európa	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
Ázsia	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
Kelet-	Lengyelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
Közép	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
Európa	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

2. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2014-ben igazodva a nemzetközi trendekhez a hazai piacon további hozamesés volt megfigyelhető minden időtávon. Ez számokban kifejezve azt jelentette, hogy a magyar 10 éves kötvény 2014 év eleji 5,5% körüli hozama az év végére 3,5% közelébe süllyedt. Ez természetesen nem meglepő folyamat, az már annál inkább, hogy ez még akkor is tartott, amikor a forint jelentős gyengülésbe kezdett az euróval és a dollárral szemben.

Január végén egy kisebb gyengeségnek lehettünk tanúi a magyar államkötvény piacon, melyet leginkább a törökök belpolitikai válsága, és a FED mennyiségi lazításának közeledő vége idézett elő. Közben egyre erőteljesebben beépült a várakozásokba az, hogy ha az európai gazdaság nem tud értelmes gazdasági növekedést felmutatni, és ráadásul még deflációs veszély is fenyeget, akkor az Európai Központi Banknak nem lesz más választása, mint az, hogy növelje a mérlegét. Ez pedig úgy tud a legegyszerűbben megvalósulni, hogy kötvényvásárlásokba kezd. Ennek megfelelően ezek a várakozások erősödtek fel, így a magyar hozamok, karöltve az európai országokkal, meredek csökkenésbe kezdtek. Ennek megfelelően a jelentősebb európai országok 10 éves hozamai bőven 1% alatt találhatóak, például a német 10 éves hozam 0,5%, de az olyan országok, melyekkel pár éve még probléma volt (Portugália, Spanyolország, Olaszország) is 1,6% és 2,6% közötti hozamokkal büszkélkedhetnek.

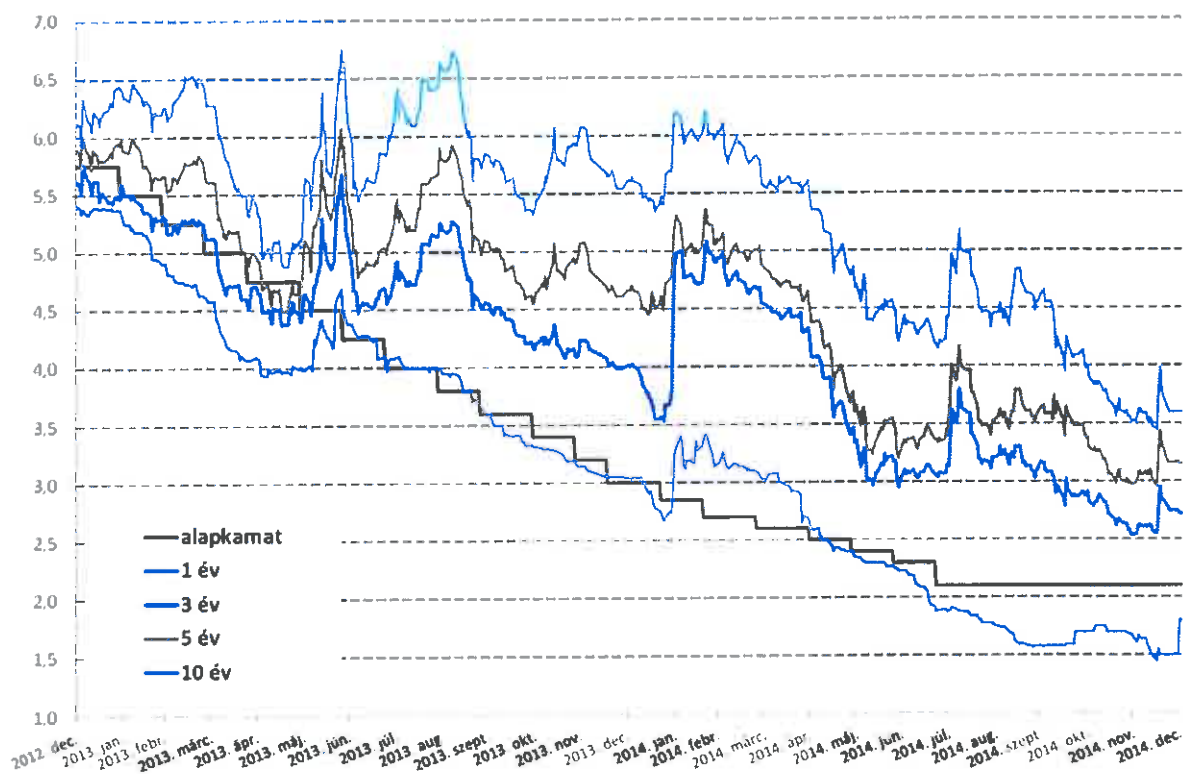
A Magyar Nemzeti Bank az év során tett reformjai következtében a hazai pénzpiaci szereplők rá lettek arra kényszerítve, hogy egyre inkább hosszabb magyar kötvényeket tartsanak portfóliójukban, illetve az európai helyzettel összefüggésben a hazai deflációs nyomás is kibontakozott. Továbbá az MNB folytatta a csökkenő alapkamatra épülő politikáját, így 2014 őszére itthon 2,1%-os rátával szembesülhettek a befektetők. Továbbá az egyre inkább küszöbön álló deflációs félelmek még azt a helyzetet is előidézhetik, hogy további kamatcsökkentés történik, amiről itthon igaz még nincs hivatalos kommunikáció, de a régióban, így például a lengyeleknél már komolyabban felvetődött a jegybanki tanácskozásokon.

Mindezen piaci, és monetáris hatások eredményeképpen történelmi minimumra csökkentek a magyar hozamok, és bár az esetleges Európai Központi Bank általi mennyiségi lazítás eredőjeként további lehetőség is mutatkozik az árfolyam emelkedésére, fontos azt is szem előtt tartani, hogy a kockázat/hozam arány egyre kedvezőtlenebbé válik a kötvénypiacokon.

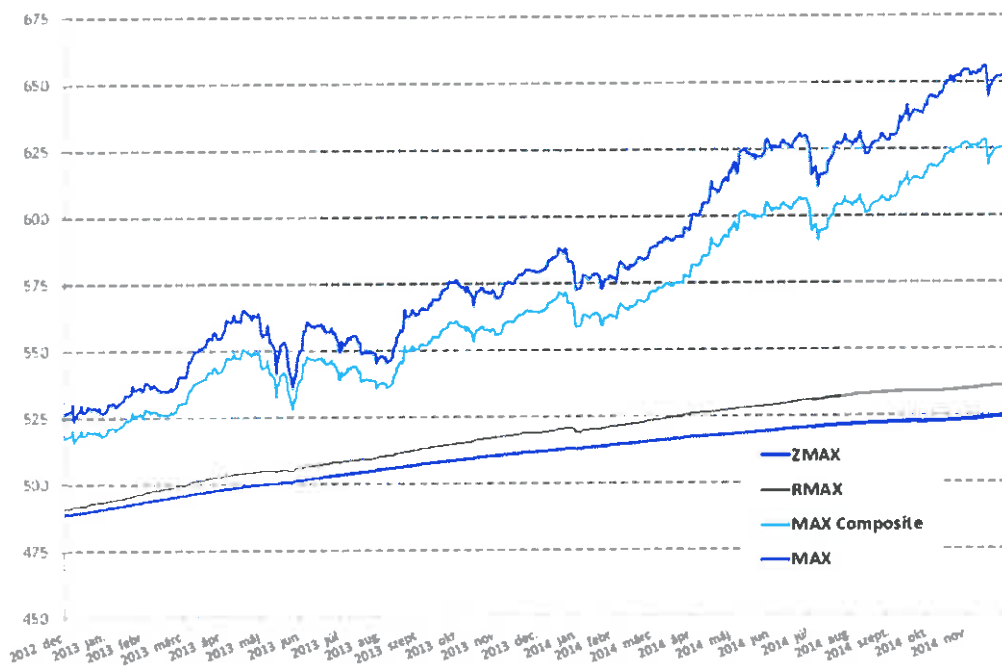
A hazai kötvényidexek hozamai 2014-ben:

	ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
2014 teljes	2,25%	3,07%	10,99%	12,80%

A hazai hozamszintek alakulása 2013-tól:



A hazai kötvényindexek alakulása 2013-tól:



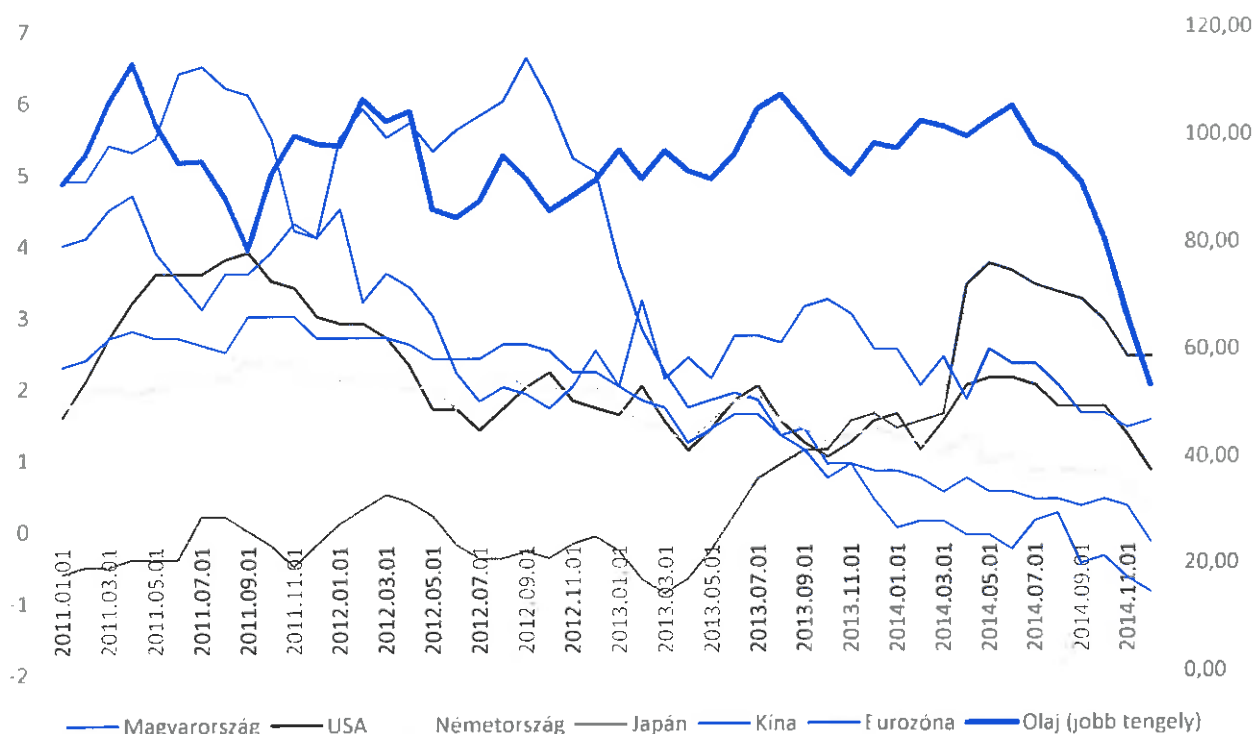
3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az inflációs eredmények és várakozások, valamint a külső tényezők sem könnyítették meg a döntéshozók helyzetét 2014-ben. Az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő FED már 2013-ben elhintette a mennyiségi lazítás közelgő végét, ami 2014 év végére realizálódott is, viszont a Japán Jegybank, azaz a BOJ épp ebben az évben kezdte el a FED-hez hasonlitos monetáris politika magasabb szintre emelését. Ehhez később csatlakozott a Kínai Jegybank is, valamint már ekkor érződött, hogy valószínűleg az Eurozóna sem fog ebből kimaradni. A helyzetet azonban nehezítette, hogy, mint az az ábrán is látható, az olaj 2014 közepétől meredek esésbe kezdett, ahol valószínűsíthetően mind a kereslet, mind a kínálattal probléma volt, ez pedig megalapozott az árszintek további csökkenésének.

2014-ben szinte csak a japánok tudtak emelkedő inflációt elérni, amelyben azonban nagy szerepe volt a 2014 áprilisában megnövelt fogyasztási adónak, valamint a jen folyamatos gyengülésének is, de ennek hatása csak 2 hónapig tartott, onnantól itt is csökkenő árszinteket láthatunk.

Az olaj és a nyersanyagok folyamatos áresése így igazán nehéz helyzetbe hozta a monetáris politika szereplőit, ennek megfelelően szinte a legtöbb helyen a mennyiségi lazítás, a hitelezés felpörgetésével próbálnak a kialakult helyzetre reagálni.

Az infláció és az olaj árfolyam alakulása 2011-2014



4. Gazdasági növekedés

A Magyar Nemzeti Bank 2015-re 0%-os inflációval és 3,2%-os gazdasági növekedéssel számol, míg ez a két mutató 2016-ra 2,6% és 2,5%-ra változhat. Ezzel szemben az IMF legfrisseb elemzésében 2015-re 2,7%-os real GDP-t vár 0%-os infláció mellett, és 2016-ra 2,3%-os gazdasági növekedést 2,3%-os inflációval vegyítve. Az IMF a 2015-ös alacsonyabb GDP előrejelzést a visszaeső beruházási kedvnek és a kevésbé támogatott fiskális helyzetnek tulajdonítja.

A gazdasági növekedést továbbra is segítheti az EU-s transzferek felhasználása, valamint a laza monetáris politika, mely a vállalatok és lakosság számára is kedvező hitelfeltételeket próbál kieszközölni.

Az MNB előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
Infláció	-0,2%	0,0%	2,6%
GDP	3,6%	3,2%	2,5%
Folyó fizetési mérleg egyenlege	4,4%	5,3%	6,3%
Munkanélküliségi ráta	7,7%	6,9%	5,9%

Forrás: MNB

Az IMF előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
Infláció	-0,3%	0,0%	2,3%
GDP	3,6%	2,7%	2,3%
Folyó fizetési mérleg egyenlege	4,2%	4,8%	4,1%
Munkanélküliségi ráta	7,8%	7,6%	7,4%

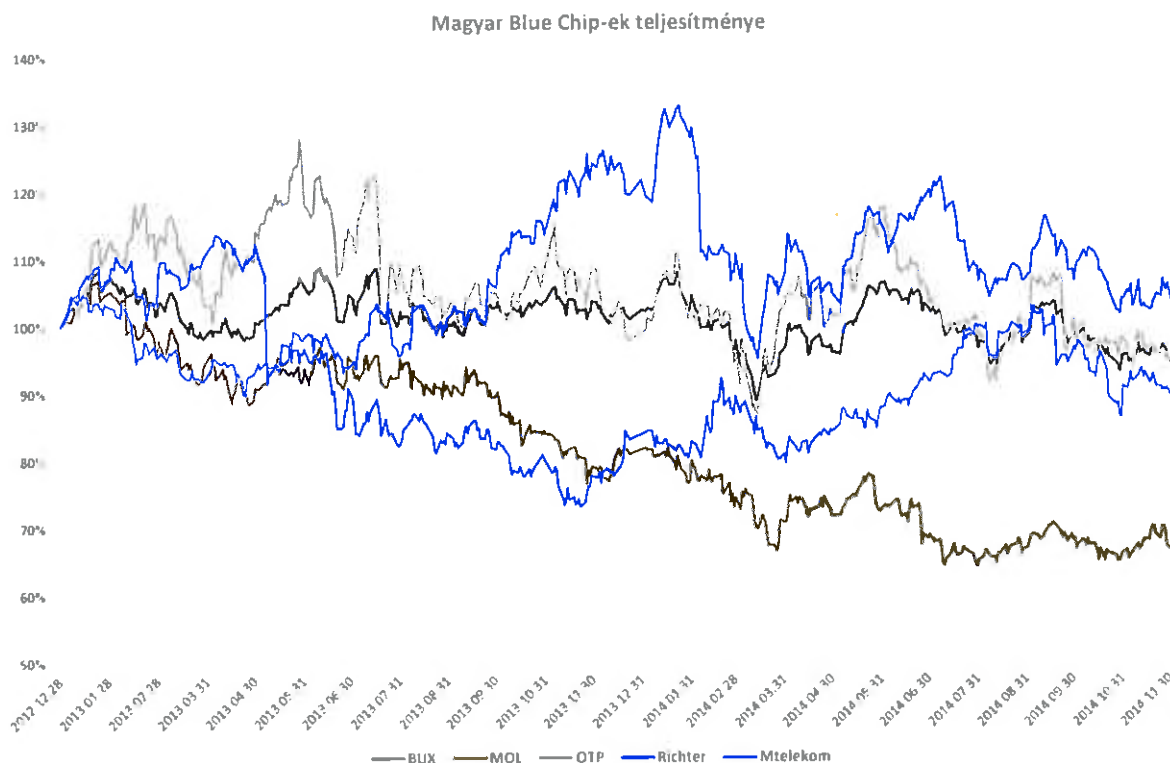
Forrás: IMF

5. Magyar részvénypiac

A régiós részvénypiacokról nem sok jót lehet elmondani 2014 után. Folytatódott a már évek óta megszokott nihil, és továbbra sem tudnak trendet felmutatni. Mind a varsói, mind a prágai, mind pedig a budapesti értéktőzsde sávózással töltötte 2014-et, majd az év végi orosz konfliktus és az energiahordozók árfolyamesése következtében -3,5% és -10,4% között fejezték be az évet, ráadásul a legrosszabb eredményt éppen a BUX érte el. A régióban mindössze a bukaresti tőzsde tud trendet felmutatni, 2012 óta folyamatosan növekedni tudott.

A BUX esetében a kiugróan rossz teljesítmény (-10,4%) annak is köszönhető, hogy az indexet alkotó 4 fő papír közül kettő erősen orosz kötődésű (Richter és OTP), míg az olaj áresése nem tett jót a MOL-nak, továbbá a belföldi különadók, illetve bankokat érintő egyéb terhek az OTP kurzusát érintik rendkívül érzékenyen. Ezek fényében talán nem meglepő, hogy nem igazán tudott kiugró eredményeket produkálni az index, még akkor sem, ha a hazai GDP szépen alakult az évben, illetve az év első kilenc hónapja jól alakult a piacokon.

Az olaj áresése azonban nem tarthat örökké, így felpattanásra mindenképpen számítani lehet, amely a MOL kurzusára hathat pozitívan, valamint az orosz helyzet rendeződése is hozhat érdekes lehetőségeket, mind a Richter, mind az OTP esetében.



6. Globális részvénypiac számokban

2014-ben továbbra is az USA piaci volt a legjobb döntés részvénypiacok tekintetében. Az amerikai indexek közel 10, sok esetben 10% feletti hozamot produkáltak, ami alól csak a kis és közepes kapitalizációjú papírok voltak a kivételek. Ez utóbbi nem túl jó jel, de az, hogy a legerősebb szektor a technológia lett feledtethette a közepes vállalatok megbicsaklását.

A fejlett európai piacok számára nem sok babér termett 2014-ben, hiszen korábban együtt tudtak mozogni az amerikai piacokkal, 2014 azonban megállót hozott e tekintetben. Talán a folyamatosan elmaradó mennyiségi lazítás, talán a vállalatok nem növekvő profitrátája vagy éppen mindkettő okozhatta ezt a divergenciát, ami miatt jelentősen elmaradt a hozam a világ többi fejlett részéhez képest.

Távol-Keleten az évet viszonylag jól zárta a Japán tőzsde annak ellenére, hogy az előző évben több mint 50%-ot emelkedett. Ebben nagy szerepe volt a Japán Jegybank monetáris intézkedéseinek, és ezáltal a gyengülő jennel a növekvő profitoknak. Mind az Indiai, mind a Kínai tőzsde jelentős nyereséget könyvelhetett el, az előbbi már év eleje óta emelkedett, míg a kínai börze az év utolsó negyedében rallyzott elképesztőt, többek közt azért, mert a kínai jegybank is likviditást bővítő intézkedésekbe kezdett, valamint a külföldi szereplők előtt megnyitották a belső tőzsdét, ami eddig szinte teljesen elérhetetlen volt.

A Kelet-Közép Európai régióknak nem sikerült fényesen az év 2013 után sem. Továbbra is eső trend volt megfigyelhető itt. Az itteni vállalatok nagy része olcsó, valamint az alacsony hozamszint is indokolná a részvénybefektetéseket, de ez eddig még nem tudott megvalósulni.

			2014	2013
USA	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
Fejlett Európa	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
Ázsia	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
Kelet-	Lengyelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
Közép	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
Európa	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

IV. Az alap teljesítményének értékelése 2014-ben

Az alap 7,92%-os hozamot ért el a 2013. december 31. és 2014. december 31. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 8,79% volt.

Az alap befektetési politikája nem változott, így továbbra is jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokba, illetve külföldi devizában denominált kötvénytípusú vállalati kötvényekbe (OTPHB 2016, MAGNOLIA, OPUSSE), fektetett be. Kisebb arányban az Alap fektetett dollárban denominált külföldi állampapírokba is (brazil, dél-afrikai államkötvények). Ezen kívül az Alap számos alkalommal felvállalt nyitott devizapozíciót is (szándékosan nem fedeztük a teljes devizás kitettséget a magasabb hozam elérésének érdekében).

Az Alapkezelő működésében a 2014. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2014-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: 23822442-2-4
1

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 2014. évi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2015. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz: 23638442-2-41

EQUILOR Alapkezelő Zrt.

Venilia Vellum

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.482.247 E Ft, a tárgyévi eredmény 742 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban „vezetés”) felelős az éves beszámolóban a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk ezen üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap 2014. évi üzleti jelentése az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 29.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgisz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.

Bukri Rózsa

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

H - KE - III - 6 4 9 / 2 0 1 2

PSZAF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZAF engedély dátuma

Alapkezelő: Equilor Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: Raiffeisen Bank Zrt.

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

a vállalkozás megnevezése

1037 Budapest Montevideo u. 2/C.

a vállalkozás címe

2014 . évi

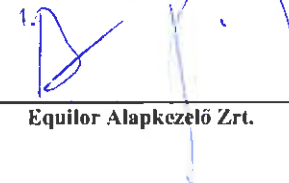
Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

H - KE - III - 6 4 9 / 2 0 1 2

PSZAF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZÁI engedély dátuma

2014 . évi

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

MÉRLEG

MÉRLEG Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző év(ek) módosításai	2014.12.31
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02.	I. ÉRTÉKPAPIROK (03.+04. sor)	0	0	0
03.	1. Értékpapírok			
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (05.+06. sor)	0	0	0
05.	a kamatokból, osztalékokból			
06.	b egyéb			
07.	B. Forgóeszközök (08.+13.+18. sor)	422,817	0	1,486,222
08.	I. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	0	0	7,048
09.	1. Követelések	0		7,048
10.	2. Követelések értékvesztése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szülő követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	390,231	0	1,445,538
14.	1. Értékpapírok	376,603		1,356,573
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	13,628	0	88,965
16.	a) kamatokból, osztalékokból	3,935		22,517
17.	b) egyéb	9,693		66,448
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	32,586		33,636
19.	1. Pénzeszközök	32,252		30,888
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	334		2,748
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	0	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások			
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	2,071		-3,975
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	424,888	0	1,482,247
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	422,839	0	1,479,974
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	387,034	0	1,255,236
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	527,977		1,771,397
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-140,943		-516,161
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY) (31.+32.+33.+34. sor)	35,805	0	224,738
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	2,342		118,828
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	16,033		87,738
33.	c) előző év(ek) eredménye	157		17,430
34.	d) üzleti év eredménye	17,273		742
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	51	0	51
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	51		51
39.	III. KÜLFÖLDI PENZÜRTÉKRE SZÜLÖ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTEKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	1,998		2,223
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	424,888	0	1,482,247

Equilor Alapkezelő Zrt.

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

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.

H - KE - III - 6 4 9 / 2 0 1 2

PSZAF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZAF engedély dátuma

2014 . évi

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Ala

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző év(ek) módosításai	2014.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	29,106		28,564
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	3,160		11,629
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	8,673		16,193
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	17,273	0	742

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/1
Aszt: 26838442-2-4

Equilor Alapkezelő Zrt.

2014
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

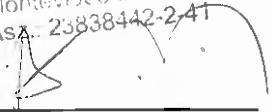
- II./1. KÖVETELÉSEK
- II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS
- II./3. AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK
- II./4. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK, RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK
- II./5. ESZKÖZ/FORRÁS ÁTC SOPORTOSÍTÁS
- II./6. PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

- III./1. MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK
- III./2. SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK
- III./3. A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
- III./4. PORTFÓLIÓ JELENTÉS
- III./5. CASH FLOW
- III./6. EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz.: 23838442-241
1. 
Equilor Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

Az alapot az Equilor Alapkezelő Zrt. kezeli és képviseli, amely 100 MFt jegyzett tőkével 2012. január 31-én alakult. A Társaság üzleti tevékenységét ténylegesen 2012. február 1-ével kezdte meg.

Székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u 2/C.
Cégjegyzék száma: 01-10-047344
Közzétételi hely: www.cqa.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:
Pillár Zsolt
1136 Budapest, Balzac utca 43.

A könyvvizsgálatot a Venilia Vellum Kft., székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11., regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000340 végezte.
Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2014. évben 190.500 Ft.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok irányításáért, vezetéséért felelős személy:
Neve: Jákói Balázs
Lakcíme: 1037 Budapest, Menedékház u. 122.
Regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 003239

Számviteli politika

A számviteli politika fő vonásai

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII. 11.) kormányrendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó -különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

A beszámoló szempontjából lényeges és jelentős hiba

Jelentős hiba - ami szükségessé teszi a háromhasábos beszámoló elkészítését - az a hiba, melyet ellenőrzés vagy önellenőrzés tár fel, és beszámolóval lezárt évre vonatkozik, a hibák és hibahatások előjeltől független együttes értéke pedig meghaladja az ellenőrzött üzleti év mérleg-főösszegének 2%-át, illetve ha a mérlegfőösszeg 2%-a nem haladja meg az 1 millió forintot, akkor az 1 millió forintot.

A valuta és devizatételek évközi elszámolásának módja

Az Alap az évközi valuta és devizatételeket az MNB által közzétett a gazdasági esemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

Követelések a befektetési jegy forgalmazásból származó követeléseket tartalmazza. A saját tőke induló tőkéből és tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskori és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyek kibocsátását tartalmazza névértéken.

A tőkenövekményt a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlából tevődik össze. A passzív időbeli elhatárolások a tárgyévet terhelő kötelezettségeket tartalmazza.

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált és nem realizált kamatokat tartalmazza. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg rendezett összegeket is tartalmazza.

Egyéb

Az Alap befektetési jegycinek névértéke: 1 Ft, azaz egy forint.

Az alapnál kölcsönbe adott, illetve kölcsönbe vett értékpapírok, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások mérlegfordulókor nem voltak.

Az alapnál peres ügyek vagy egyéb mérlegen kívüli kötelezettségek nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	0	7,048
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	0	7,048

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	0	0
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	51	51
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	51	51

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap**ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS**

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
<hr/>		
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS
RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ**

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	533	1811
Sikerdíj	1223	0
Felügyeleti díj	25	81
Letétkezelői díj	26	89
Könyvvizsgálói díj	191	191
Könyvelési díj	0	51
<hr/>		
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	1,998	2,223

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

Megnevezés	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	7.030	14.042
Letétkezelői díj	330	655
Megbízási díj	269	240
Felügyeleti díj	98	234
Könyvvizsgálói díj	190	191
Bankköltség	45	38
Egyéb költség	0	133
Könyvelési díj	711	660
Működési költség összesen	8,673	16,193

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2014. évi

eFt

Értékpapír	Névérték	Beszerzési érték/KSZÉ	Értékkülönbözet	Piaci érték
A160212C05	94.020.000 HUF	97.812	4.935	102.747
A161222D13	85.370.000 HUF	91.350	-2	91.348
A170224B06	85.370.000 HUF	93.739	5.136	98.875
A171124A01 (d)	79.550.000 HUF	87.664	1.916	89.580
A181220A13	70.020.000 HUF	74.131	2.754	76.885
A190624A08	72.910.000 HUF	80.079	5.614	85.693
A201112A04	63.630.000 HUF	73.568	5.064	78.632
A220624A11	37.650.000 HUF	41.853	5.983	47.816
A231124A07	30.000.000 HUF	30.317	5.569	35.886
A281022A11	83.230.000 HUF	99.809	10.205	110.014
OPUSSE VAR 49 16	250.000 EUR	54.300	16.670	70.970
OTPHB 5.27.091916	100.000 EUR	29.242	4.121	33.363
PLOTINUS PRÉMIUM KŐTVÉNY	10.000.000 HUF	10.000	263	10.263
Prémium Euró Magyar Államkőtvény 2016 X	119.922 EUR	35.096	2.771	37.867
D150527	80.210.000 HUF	79.480	282	79.762
A250624B14	73.700.000 HUF	78.796	9.028	87.824
A180425B14	72.820.000 HUF	73.779	3.919	77.698
BR&ZIL20240415	100.000 USD	31.286	4.441	35.727
D150121	18.010.000 HUF	17.996	-1	17.995
D150722	35.710.000 HUF	35.310	100	35.410
D150114	105.160.000 HUF	104.997	103	105.100
D150916	12.160.000 HUF	11.991	42	12.033
D151111	24.370.000 HUF	23.998	52	24.050
Értékpapírok összesen		1.356.573	88.965	1.445.538

Equilior Fregatt Premium Kőtvény Befektetési Alap

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok

Alap neve: Equilior Fregatt Premium Kőtvény Befektetési Alap (részletszám: 1111-507)

Alapkezelő neve: Equilior Alapkezelő Zrt

Előkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt

NEM számlas típusa: Napj

Tárgynap (T)	2014.12.31
Saját tőke (Tt)	1.479.974,062
Év-jegyzék jutó NEM	1,1790
Darabszám (db)	1.255.235,662

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása

I	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg I-rték (tétl)	(%)
I.1	Hitelállomány (összes)	Hitelező	Futamido	0	0%
I.2	Egyéb kötelezettségek (összes)			4,026	64%
	Alapkezelő díj márt			0	-
	Előkezelő díj márt			0	-
	Illesztési díj márt			0	-
	Fogalmazási költség márt			0	-
	Könyvelési díj márt			51	1%
	Könyvvizsgáló költség márt			0	-
	Költségmentesített/egyéb tétel márt			0	-
	Egyéb nem költség alapú kötelezettség			3,975	99%
I.3	Elhatárolások (összes)			0	-
I.4	Passzív időbeli elhatárolások (összes)			2,223	36%
	Kötelezettségek összesen:			6,249	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II.1	Tulajdoni eszközök (összes)			33,636	2,26%
II.2	Egyéb követelések (összes)			7,048	0,47%
II.3	Elkötött bankbetétek (összes)	Bank	Futamido	0	
II.3.1	Max. 3 hónapos lekötésű (összes)			0	
II.3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)				
II.4	Értékpapírok (összes)	Devizanem	Nevelemek	1.445,538	97,3%
II.4.1	Állampapírok (összes)			1.305,478	90%
II.4.1.1	Kötvények (összes)	HUF	711,750,000	993,261	76%
		EUR	119,922	37,867	3%
II.4.1.2	Kincstárjegyek (összes)	HUF	275,620,000	274,350	21%
II.4.1.3	Egyéb jegybankkupon cp (összes)				
II.4.1.4	Külföldi állampapírok (összes)				
II.4.2	Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő cp			140,060	10%
II.4.2.1	Társadéka bevezetett (összes)				
II.4.2.2	Külföldi kötvények (összes)	EUR	350,000	104,333	74%
		USD	100,000	35,727	26%
II.4.2.3	Társadéka kívüli (összes)				
II.4.3	Résztvények (összes)				
II.4.3.1	Társadéka bevezetett (összes)				
II.4.3.2	Külföldi részvények (összes)				
II.4.3.3	Társadéka kívüli (összes)				
II.4.4	Jelzáloglevelek (összes)				
II.4.4.1	Társadéka bevezetett (összes)				
II.4.4.2	Társadéka kívüli (összes)				
II.4.5	Belektetési jegyek (összes)				
II.4.5.1	Társadéka bevezetett (összes)				
II.4.5.2	Társadéka kívüli (összes)				
II.4.6	Kapodási jegy (összes)				
II.5	Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II.6	Származtatott ügylet				0,00%
	Észközők összesen:			1.486,222	100%

Az alappal kölcsönbe adott illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígéret, kapott és adott fedezetek, biztosítékok, óvadékok, garancia- és kezességvállalások merlegfordulók nem voltak.

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2013.12.31	2014.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-2,832	-23,017
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	15,915	-6,387
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-16,033	-87,738
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-22,016	-9,806
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	1,478	-7,048
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-13	0
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	107	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	1,697	225
14.	Értékelési különbözet	16,033	87,738
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-128,021	-963,035
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-983,400	-1,875,572
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	854,021	905,408
19.	Kapott hozamok +	1,358	7,129
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	110,930	984,688
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	249,583	1,243,420
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-140,943	-375,218
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	2,290	116,486
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-19,923	21,364

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz. 23838442-2-41
1.

Equilor Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEÉ lista időpont	NEÉ lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2014.12.31	1.356.572.666	2014.12.31	1.445.537.794	88.965.128
Értékkülönbözet	2014.12.31	88.965.128	2014.12.31	-	88.965.128
Értékpapírok összesen:		1.445.537.794		1.445.537.794	0
Raiffeisen Zrt. elszámolási számlák	2014.12.31	33.635.812	2014.12.31	33.635.811	1
Equilor elszámolási számlák	2014.12.31	1	2014.12.31	-	1
Pénzeszközök összesen:		33.635.813		33.635.811	2
Befektetési jegy forgalmazás					
Szállítók	2014.12.31	7.047.938	2014.12.31	7.047.964	26
Passzív időbeli elhatárolás	2014.12.31	50.800	2014.12.31	-	50.800
Határidős ügylet	2014.12.31	2.221.921	2014.12.31	2.272.721	50.800
	2014.12.31	3.974.786	2014.12.31	3.974.786	-
Nettó eszközérték összesen:		1.479.974.038		1.479.974.062	24
Befektetési jegyek db	2014.12.31	1.255.235.662	2014.12.31	1.255.235.662	-
Egy befektetési jegy értéke		1.1790		1.1790	0.0000

az

EQUILOR Fregatt Befektetési Alap

2014. évi üzleti jelentése

Dátum: 2015.április 29.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

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 2014. évi XVI. Törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Fregatt Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2014. év 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: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.)

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. 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.

	2013.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	390 231 121	92,29%	1 445 537 794	97,67%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	0	0,00%	0	0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	2 070 701	0,49%	-3 974 786	-0,27%
egyéb eszközök	32 601 954	7,71%	40 683 775	2,75%
összes eszköz	424 903 776	100,49%	1 482 246 783	100,15%
kötelezettségek	-2 064 748	-0,49%	-2 272 721	-0,15%
Nettó eszközérték	422 839 028	100%	1 479 974 062	100%

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

2013.12.31	2014.12.31
387 033 720 db	1 255 235 662 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 868.201.942 darabbal nőtt az év végével. Ez 224,32%-os növekedésnek felel meg.

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

2013.12.31		2014.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
422 839 028	1,092512	1 479 974 062	1,179041

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 250,01%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 7,92%-kal nőtt.

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2013-ban

1. Nemzetközi kitekintő

A globális részvénypiacokat vegyes kép jellemezte 2014-ben. Az év februárban egy kisebb korrekcióval indult, mely során a legtöbb fejlődő és fejlett piac is esésnek indult. Ebben a környezetben azonban meglepő módon a magas kockázatú, nem befektetésre ajánlott vállalati kötvények emelkedni tudtak, amely azt mutatta, hogy a piac talán erős tud maradni, lévén, hogy a magas kockázatú kötvények a részvénypiac apró rezdüléseit is megérik, így kissé ellentmondó volt a két eszközosztály nem egyező mozgása.

Az év egészét tekintve továbbra is a technológiai szektor vezette a részvénypiaci emelkedést az USA-ban, viszont óvatosságra intett, hogy a kisebb kapitalizációjú papírokat tömörítő indexek jelentősen lemaradtak az emelkedésben. Sőt, bizonyos szektorok, amelyek alapvetően egy recessziós hangulatot megelőzően szoktak növekedni, jelentős árfolyam emelkedést tudtak elkönyvelni.

Az év további részében jelentős elmozdulás egészen őszig nem történt, még annak ellenére sem, hogy az egyik legfontosabb makro adat, azaz az első negyedéves USA gazdasági növekedését jelző érték elképesztően rossz lett, ugyanis negyedéves alapon 2,1%-al csökkent a GDP. Már akkor megindultak a találgatások, hogy mindez azért történt, mert extrém hidegre sikerült a tél, így a legtöbben visszavonulót fújtak mind fogyasztás, mind befektetések területén. Ez később igaznak is bizonyult, hiszen az amerikai gazdaság ezt követően 4,6%-al valamint 5%-al tudott bővülni június és szeptember végére. Mindez azt is megmutatja, hogy 6 évvel a 2008-as recesszió után talán az USA tudott a leginkább alkalmazkodni a megváltozott gazdasági helyzethez, hiszen a fejlett piacok esetében sem az Eurozóna, sem Japán nem tud értékelhető gazdasági növekedést felmutatni.

A Japán vezetés azonban lépett, és a korábban megalkotott költségvetési költségek és monetáris lazítást magasabb szintre kapcsolta, így az év utolsó negyedévében az ország jegybankja az eszközvásárlási programját kiterjesztette, jelentősen megnövelte, így jelenleg évente körülbelül 700-800 milliárd USD-al növelik a jegybank mérlegét. Ez a hatalmas pénztömeg azonban még nem látszik meg a gazdasági teljesítményen, hiszen sem érdemi GDP növekedés, sem inflációt nem generál, igaz a Nikkei index megugrott és az utolsó negyedévben hozott intézkedésnek köszönhetően pozitív tartományban tudta befejezni a 2014-es évet.

A jegybanki eseményeknél maradva, az amerikai monetáris hatóság szerepét betöltő FED 2013-as, a harmadik mennyiségi lazítást befejező ígérete valóra vált, így az USA jegybankja leállt 2014 októberében a havi kötvényvásárlásokkal. Igaz ennek nagy hatását nem láttuk, sőt a 2013 májusi bejelentése sokkal komolyabb vihart kavart a kötvények piacán, hiszen akkor a 10 éves amerikai hozam 1,6%-ról közel 3%-ra ugrott, majd folyamatosan csökkent, jelenleg 1,9%-ra. A folyamat azonban talán nem is alakulhatott volna jobban, hiszen ahogy a FED kiszállt a kötvényvásárlók köréből, belépett a japán és a kínai jegybank, az európai pedig éppen tervezi a banki mérleg duzzasztását.

Az év vége azonban további nehézségeket tartogatott a piaci befektetők számára. A szeptemberi-októberi korrekciót a piac hamar elfelejtette, és talán már azt hittük, az

év mindenféle kicsapongás nélkül fog befejeződni, a helyzet nem így alakult. Egyes piacok, mint például az S&P500, Nasdaq, nem estek az őszi mélypont alá, de a volatilitás egyértelműen növekedett. Az európai indexek már korábban sem tudtak az amerikai társaikkal tartani, mind a DAX, mind a CAC40 inkább csak sávozásra volt képes 2014-ben, igaz az itteni gyenge gazdasági növekedés miatt nem is tudnak a vállalatok profitjai bővülni, és ha ez nem történik meg, akkor tényleg nincs indok arra, hogy jóval magasabb indexeket lássunk. Feltűnő módon az egyre inkább előtérbe kerülő jegybanki mennyiségi lazítás sem hozta meg azt az eredményt, hogy a pletykára emelkedjenek a részvénytársaságok.

Szeptember, október fordulóján kezdett kibontakozni egy komolyabb eső trend az olaj piacán, és miután a fekete arany árfolyama fontos, gyakorlatilag évek óta támaszként funkcionáló szinteket tört, elkezdődött a régóta nem látott esés. Az őszi 80-90 dolláros hordónkénti szintről 50 dollár alá esett az energiahordozó kurzusa, mellyel a piaci szereplők a 2008-as válság óta nem találkoztak. Az olaj áresése azonban azért is fontos esemény, mert rendkívül sokféle hatása van. Az olajexportáló országok hirtelen nehézségekkel találták magukat szemben, ugyanis legtöbbjük költségvetése (melynek fő bevételi forrása éppen az olaj) 70-80 dollár feletti szintre van tervezve. Igaz itt vannak különbségek, hiszen az arab országok pár dollárért hozzák felszínre az energiahordozót, Oroszország már kicsit drágábban, és a mélytengeri fúrások, illetve az amerikai palaolaj pedig jóval drágább. Ennek megfelelően, és mivel az OPEC nem volt hajlandó kitermelést csökkenteni legutóbbi ülésén, az oroszok, akik amúgy is bajban voltak az ukrán-orosz konfliktus miatt bevezetett szankciók miatt, még nagyobb problémával szembesültek. Másfél hónap alatt a fizetőeszközük több mint 60%-al gyengült a dollárral szemben, apadni kezdett a jegybankjuk tartaléka, és így a tőzsde is komoly esésbe fordult.

A csökkenő olajár azonban számos nyersanyag árát is a mélybe repítette, így a gáz, a szén, a vasérc hogy csak néhányat említsünk. Ennek eredőjeként, mivel olcsóbb az olaj, a megújuló energiával foglalkozó vállalatok is további nehézségekbe ütköztek. Az alacsony olajár azonban az inflációt is erodálja, így az infláció terén amúgy sem jó kilátással rendelkező USA és Európa további megoldandó problémával szembesült. Hosszú távon természetesen a csökkenő költségeknek lehet pozitív eredménye, de ez még várat magára.

Az olaj áreséséről több pletyka, hír és elemzés is megjelent, de azt lehet mondani, hogy nincs egyértelmű konszenzus arról, hogy ténylegesen a kitermelt mennyiség-e a sok, avagy a lassuló világ gazdaság miatti alacsonyabb kereslet miatt esik az ár, avagy tényleg valamilyen konspiráció van a háttérben, mely során az erősebb olajtermelő tagok ki akarják szorítani a drágábban termelő versenytársakat a piacról. A hatás azonban egyértelmű, mind a gazdaságra, mind pedig a részvénytársaságokra vonatkozóan.

A fejlődő piacok esetében az év egyik mozgatórugója a kínai belső piac, azaz a Shanghai tőzsde volt. Korábban külföldi szereplők ezen a piacon nem kereskedhettek, így a fontosabb kínai részvények jelentős részét bevezették a Hong Kong-i tőzsdére, és így ott voltak elérhetőek. 2014 novemberében azonban bejelentették, hogy a belső piacot szélesebb körben teszik elérhetővé a külföldiek

előtt, így ez a tőzsde jelentősen felértékelődött, a korábbi folyamatos sávozás után több mint 50%-ot emelkedett a Shanghai-i piac. A tőzsdei szárnyalás mellett azonban fontos esemény, hogy a kínai piac is szembesült a lassuló gazdasággal így az év utolsó negyedében a kínai központi bank is bevetette a „csodafegyvert” és hozzálátott a piac likviditással történő elárasztásához. Való igaz, a távol-keleti gazdaság pár éve még bőven 10% felett bővült, majd a recesszió után ez szépen lassan erodálódott, és most már azért küzdenek, hogy a 7%-os határt ne törje meg a bővülés.

A főbb fejlődő piacokat tömörítő MSCI Emerging Market Index az évet enyhe mínuszban fejezte be (-4,63%). Egészen őszig úgy tűnt végre megfelelő teljesítményt tud majd nyújtani, de az szeptembertől kezdődő, és az utolsó negyedévben kicsúcsosodó piaci események miatt szinte az addig elért egész éves hozamát elveszítette az index. Ha átnézzük a fejlődő piacokat, akkor az tűnik fel, hogy voltak olyanok, akik remekül teljesítettek, például a fent említett Shanghai tőzsde mellett, Törökország, India, Indonézia, de ezek mind olyan piacok, amelyek magas külső finanszírozásra szorulnak, így egy esetleges tőke kivonásnak jelentős hatása lenne az adott ország pénzpiacára, azaz jóval magasabb kockázatot hordoznak.

			2014	2013
USA	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
Fejlett Európa	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
Ázsia	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
Kelet-Európa	Lengyelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
Közép-Európa	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
Kelet-Európa	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

2. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2014-ben igazodva a nemzetközi trendekhez a hazai piacon további hozamesés volt megfigyelhető minden időtávon. Ez számokban kifejezve azt jelentette, hogy a magyar 10 éves kötvény 2014 év eleji 5,5% körüli hozama az év végére 3,5% közelébe süllyedt. Ez természetesen nem meglepő folyamat, az már annál inkább, hogy ez még akkor is tartott, amikor a forint jelentős gyengülésbe kezdett az euróval és a dollárral szemben.

Január végén egy kisebb gyengeségnek lehettünk tanúi a magyar államkötvény piacon, melyet leginkább a törökök belpolitikai válsága, és a FED mennyiségi lazításának közelgő vége idézett elő. Közben egyre erőteljesebben beépült a várakozásokba az, hogy ha az európai gazdaság nem tud értelmes gazdasági növekedést felmutatni, és ráadásul még deflációs veszély is fenyeget, akkor az Európai Központi Banknak nem lesz más választása, mint az, hogy növelje a mérlegét. Ez pedig úgy tud a legegyszerűbben megvalósulni, hogy kötvényvásárlásokba kezd. Ennek megfelelően ezek a várakozások erősödtek fel, így a magyar hozamok, karöltve az európai országokkal, meredek csökkenésbe kezdtek. Ennek megfelelően a jelentősebb európai országok 10 éves hozamai bőven 1% alatt találhatóak, például a német 10 éves hozam 0,5%, de az olyan országok, melyekkel pár éve még probléma volt (Portugália, Spanyolország, Olaszország) is 1,6% és 2,6% közötti hozamokkal büszkélkedhetnek.

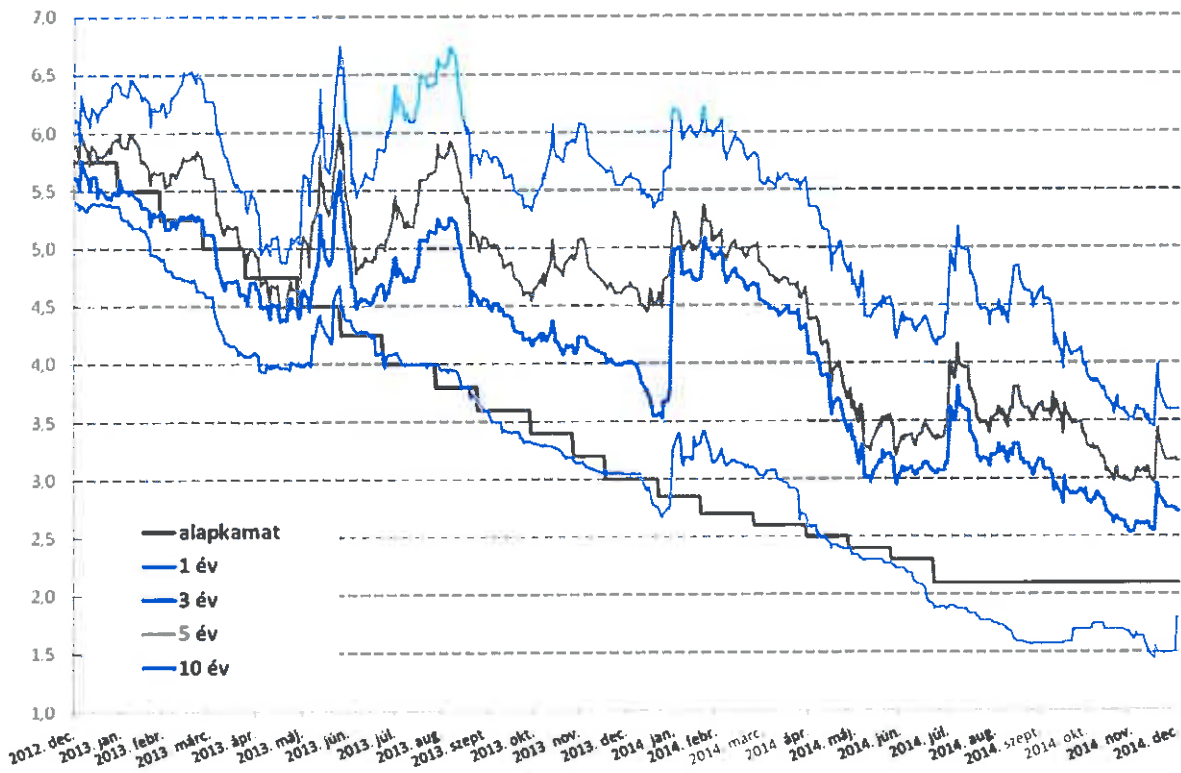
A Magyar Nemzeti Bank az év során tett reformjai következtében a hazai pénzpiaci szereplők rá lettek arra kényszerítve, hogy egyre inkább hosszabb magyar kötvényeket tartsanak portfóliójukban, illetve az európai helyzettel összefüggésben a hazai deflációs nyomás is kibontakozott. Továbbá az MNB folytatta a csökkenő alapkamatra épülő politikáját, így 2014 őszére itthon 2,1%-os rátával szembesülhettek a befektetők. Továbbá az egyre inkább küszöbön álló deflációs félelmek még azt a helyzetet is előidézhetik, hogy további kamatcsökkentés történik, amiről itthon igaz még nincs hivatalos kommunikáció, de a régióban, így például a lengyeleknél már komolyabban felvetődött a jegybanki tanácskozásokon.

Mindezen piaci, és monetáris hatások eredményeképpen történelmi minimumra csökkentek a magyar hozamok, és bár az esetleges Európai Központi Bank általi mennyiségi lazítás eredőjeként további lehetőség is mutatkozik az árfolyam emelkedésére, fontos azt is szem előtt tartani, hogy a kockázat/hozam arány egyre kedvezőtlenebbé válik a kötvénypiacokon.

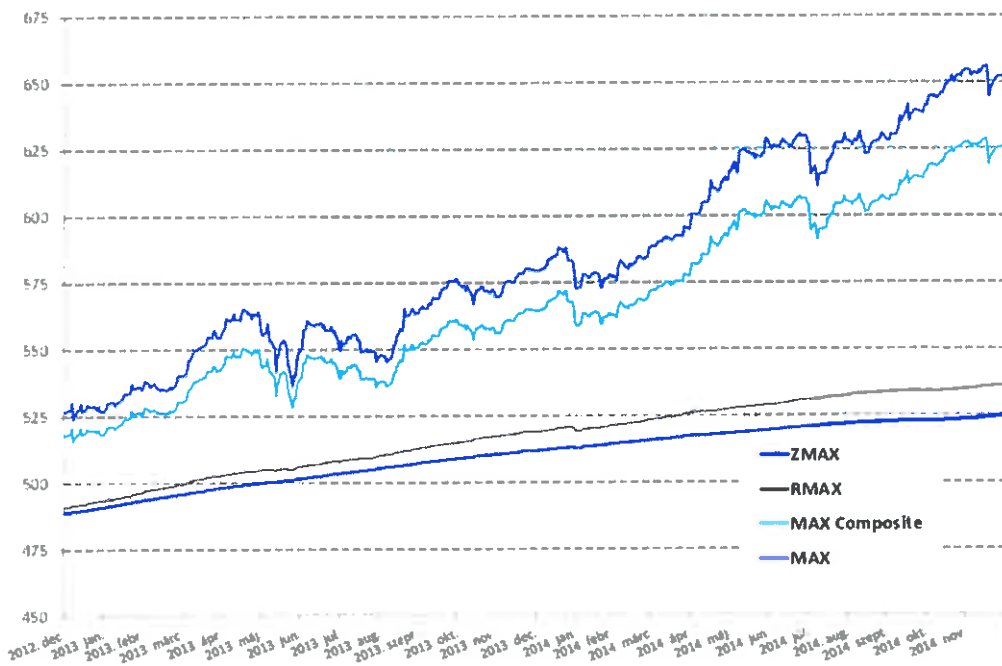
A hazai kötvényidexek hozamai 2014-ben:

	ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
2014 teljes	2,25%	3,07%	10,99%	12,80%

A hazai hozamszintek alakulása 2013-tól:



A hazai kötvényindexek alakulása 2013-tól:



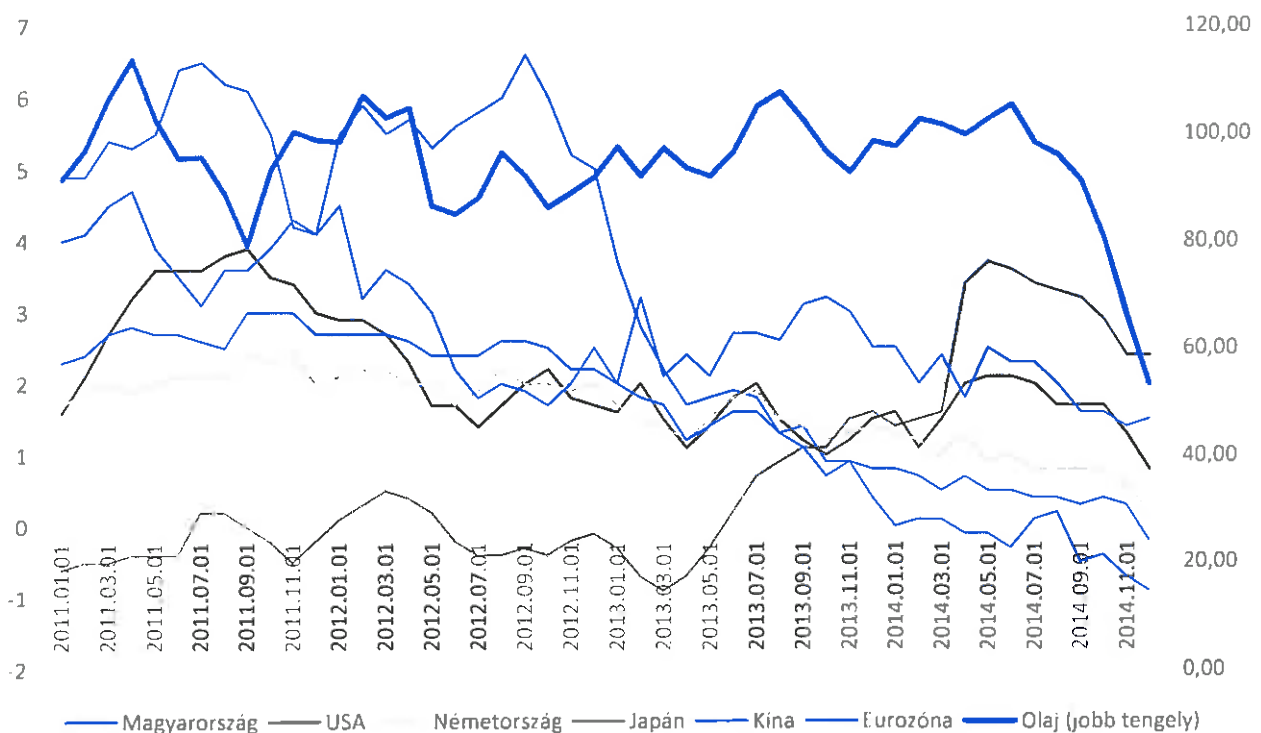
3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az inflációs eredmények és várakozások, valamint a külső tényezők sem könnyítették meg a döntéshozók helyzetét 2014-ben. Az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő FED már 2013-ben elhintette a mennyiségi lazítás közelgő végét, ami 2014 év végére realizálódott is, viszont a Japán Jegybank, azaz a BOJ épp ebben az évben kezdte el a FED-hez hasonlatos monetáris politika magasabb szintre emelését. Ehhez később csatlakozott a Kínai Jegybank is, valamint már ekkor érződött, hogy valószínűleg az Eurozóna sem fog ebből kimaradni. A helyzetet azonban nehezítette, hogy, mint az az ábrán is látható, az olaj 2014 közepétől meredek esésbe kezdett, ahol valószínűsíthetően mind a kereslet, mind a kínálattal probléma volt, ez pedig megalapozott az árszintek további csökkenésének.

2014-ben szinte csak a japánok tudtak emelkedő inflációt elérni, amelyben azonban nagy szerepe volt a 2014 áprilisában megnövelt fogyasztási adónak, valamint a jen folyamatos gyengülésének is, de ennek hatása csak 2 hónapig tartott, onnantól itt is csökkenő árszinteket láthatunk.

Az olaj és a nyersanyagok folyamatos áresése így igazán nehéz helyzetbe hozta a monetáris politika szereplőit, ennek megfelelően szinte a legtöbb helyen a mennyiségi lazítás, a hitelezés felpörgetésével próbálnak a kialakult helyzetre reagálni.

Az infláció és az olaj árfolyam alakulása 2011-2014



4. Gazdasági növekedés

A Magyar Nemzeti Bank 2015-re 0%-os inflációval és 3,2%-os gazdasági növekedéssel számol, míg ez a két mutató 2016-ra 2,6% és 2,5%-ra változhat. Ezzel szemben az IMF legfrissebb elemzésében 2015-re 2,7%-os real GDP-t vár 0%-os infláció mellett, és 2016-ra 2,3%-os gazdasági növekedést 2,3%-os inflációval vegyítve. Az IMF a 2015-ös alacsonyabb GDP előrejelzést a visszaeső beruházási kedvnek és a kevésbé támogató fiskális helyzetnek tulajdonítja.

A gazdasági növekedést továbbra is segítheti az EU-s transzferek felhasználása, valamint a laza monetáris politika, mely a vállalatok és lakosság számára is kedvező hitelfeltételeket próbál kieszközölni.

Az MNB előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
Infláció	-0,2%	0,0%	2,6%
GDP	3,6%	3,2%	2,5%
Folyó fizetési mérleg egyenlege	4,4%	5,3%	6,3%
Munkanélküliségi ráta	7,7%	6,9%	5,9%

Forrás: MNB

Az IMF előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
Infláció	-0,3%	0,0%	2,3%
GDP	3,6%	2,7%	2,3%
Folyó fizetési mérleg egyenlege	4,2%	4,8%	4,1%
Munkanélküliségi ráta	7,8%	7,6%	7,4%

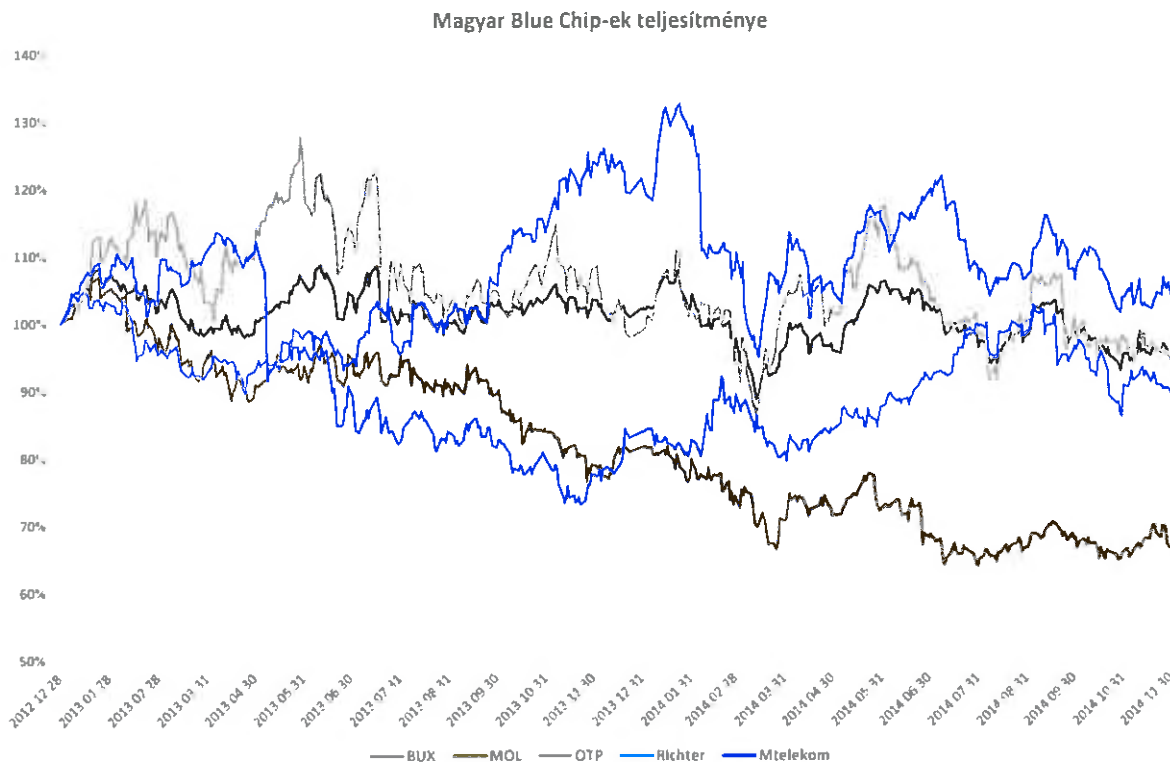
Forrás: IMF

5. Magyar részvénypiac

A régiós részvénypiacokról nem sok jót lehet elmondani 2014 után. Folytatódott a már évek óta megszokott nihil, és továbbra sem tudnak trendet felmutatni. Mind a varsói, mind a prágai, mind pedig a budapesti értéktőzsde sávozással töltötte 2014-et, majd az év végi orosz konfliktus és az energiahordozók árfolyamesése következtében -3,5% és -10,4% között fejezték be az évet, ráadásul a legrosszabb eredményt éppen a BUX érte el. A régióban mindössze a bukaresti tőzsde tud trendet felmutatni, 2012 óta folyamatosan növekedni tudott.

A BUX esetében a kiugróan rossz teljesítmény (-10,4%) annak is köszönhető, hogy az indexet alkotó 4 fő papír közül kettő erősen orosz kötődésű (Richter és OTP), míg az olaj áresése nem tett jót a MOL-nak, továbbá a belföldi különadók, illetve bankokat érintő egyéb terhek az OTP kurzusát érintik rendkívül érzékenyen. Ezek fényében talán nem meglepő, hogy nem igazán tudott kiugró eredményeket produkálni az index, még akkor sem, ha a hazai GDP szépen alakult az évben, illetve az év első kilenc hónapja jól alakult a piacokon.

Az olaj áresése azonban nem tarthat örökké, így felpattanásra mindenképpen számítani lehet, amely a MOL kurzusára hathat pozitívan, valamint az orosz helyzet rendeződése is hozhat érdekes lehetőségeket, mind a Richter, mind az OTP esetében.



6. Globális részvénypiac számokban

2014-ben továbbra is az USA piaci volt a legjobb döntés részvénypiacok tekintetében. Az amerikai indexek közel 10, sok esetben 10% feletti hozamot produkáltak, ami alól csak a kis és közepes kapitalizációjú papírok voltak a kivételek. Ez utóbbi nem túl jó jel, de az, hogy a legerősebb szektor a technológia lett feledtethette a közepes vállalatok megbicsaklását.

A fejlett európai piacok számára nem sok babér termett 2014-ben, hiszen korábban együtt tudtak mozogni az amerikai piacokkal, 2014 azonban megállót hozott e tekintetben. Talán a folyamatosan elmaradó mennyiségi lazítás, talán a vállalatok nem növekvő profitrátája vagy éppen mindkettő okozhatta ezt a divergenciát, ami miatt jelentősen elmaradt a hozam a világ többi fejlett részéhez képest.

Távol-Keleten az évet viszonylag jól zárta a Japán tőzsde annak ellenére, hogy az előző évben több mint 50%-ot emelkedett. Ebben nagy szerepe volt a Japán Jegybank monetáris intézkedéseinek, és ezáltal a gyengülő jennel a növekvő profitoknak. Mind az Indiai, mind a Kínai tőzsde jelentős nyereséget könyvelhetett el, az előbbi már év eleje óta emelkedett, míg a kínai börze az év utolsó negyedében rallyzott elképesztőt, többek közt azért, mert a kínai jegybank is likviditást bővítő intézkedésekbe kezdett, valamint a külföldi szereplők előtt megnyitották a belső tőzsdét, ami eddig szinte teljesen elérhetetlen volt.

A Kelet-Közép Európai régióknak nem sikerült fényesen az év 2013 után sem. Továbbra is eső trend volt megfigyelhető itt. Az itteni vállalatok nagy része olcsó, valamint az alacsony hozamszint is indokolná a részvénybefektetéseket, de ez eddig még nem tudott megvalósulni.

			2014	2013
USA	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közes kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
Fejlett Európa	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
Ázsia	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
Kelet-	Lengyelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
Közép	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
Európa	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

IV. Mérleg fordulónapját követő események

A mérleg fordulónapját követően az alap tevékenységére ható jelentős esemény nem történt.

Equilor Alapkezelő Zrt.

H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz.: 23838442-2-41
1.

Equilor Alapkezelő Zrt.