

az

**EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény
Befektetési Alap**

2015. 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 2015. évi éves jelentés I-V. pontjaiban található számviteli információinak (továbbiakban „számviteli információk”) 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 ennek az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a 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 jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentésben szereplő számviteli információk gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzük meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslései ésszerűségének az értékelését.

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 2015. 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 törvényben foglaltakkal 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 információkra vonatkozott.

Budapest, 2016. április 27.

Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgisz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79.

Bukri Rózsa

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

2015. éves jelentése

Dátum: 2016. április 27.

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

I. Az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, illetve a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje 2012. december 4-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: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79. fsz. 3)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK nyilvántartási száma T-000340, MKVK tagsági igazolvány száma E-001130

Forgalmazók:

Raiffeisen Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

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

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

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 1,00 forint.

Az Alap nettó eszközértékét az Alapkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden banki munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján került meghatározásra.

Az eszközértékszámítás (lásd az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát) szabványai szerint a mögöttes piaci folyamatokat tükrözve naponta kerültek kiszámításra és a befektetők számára publikálásra.

4. Az Alap hozama

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. Mivel az Alap nyíltvégű, ezért a Befektetési Jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét a Befektetési Jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

5. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

6. Az Alap közzétételi helyei

www.eqa.hu, www.kozzetetelek.hu

II. Az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap számszaki adatai**1. Vagyonkimutatás**

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele, a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint, a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszközök összes eszközön belüli aránya.

	2014.12.31		2015.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	1 445 537 794	97,67%	834 860 606	90,08%
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)	-3 974 786	-0,27%	0	0,00%
egyéb eszközök	40 683 775	2,75%	93 628 539	10,10%
összes eszköz	1 482 246 783	100,15%	928 489 145	100,18%
kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-2 272 721	-0,15%	-1 713 981	-0,18%
Nettó eszközérték	1 479 974 062	100%	926 775 164	100%

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

2014.12.31	2015.12.31
1 255 235 662 db	772 402 078 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 482.833.584 darabbal csökkent az év végével. Ez 38,47%-os csökkenésnek felel meg.

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

2014.12.31		2015.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
1 479 974 062	1,179041	926 775 164	1,199861

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 37,38%-kal csökkent, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 1,77%-kal nőtt.

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

	2014.12.31		2015.12.31	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok		0,00%	90 219 588	9,73%
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%	114 578 790	12,36%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 374 570 169	92,88%	630 062 228	67,98%
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%	91 914 558	9,92%
nettó eszközérték	1 479 974 062	100,00%	926 775 164	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	98 267
b) egyéb bevétel	-
c) kezelési költségek	17 061
d) a letétkezelő díjai	596
e) egyéb díjak és adók	1 992
f) nettó jövedelem	78 169
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h) a tőkeszámla változásai	154 374
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	-
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	30 442

6. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Időszak hozama (%)
2012.12.28	279 126 792	1,002632	
2013.12.31	422 839 028	1,092512	8,96
2014.12.31	1 479 974 062	1,179041	7,92
2015.12.31	926 775 164	1,199861	1,77

A 2012.12.28 és 2015.12.31 közötti futamidő során az alap 19,67%-os hozamot (6,16% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 25,29% (évesítve 7,79%) 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. Az ügyleteket, kronológiai sorrendben az alábbi táblázat szemlélteti.

Kötésdátum	Művelet típus	Irány	Eszköz mennyiség	Eszköz
2015.11.17	Forward	Vétel	400 000	EURHUF
2015.11.06	Forward	Eladás	400 000	EURHUF
2015.06.05	Forward	Vétel	150 000	USDHUF
2015.05.08	Forward	Eladás	150 000	USDHUF
2015.03.09	Forward	Vétel	200 000	USDHUF
2015.02.03	Forward	Eladás	200 000	USDHUF
2015.01.26	Forward	Vétel	400 000	EURHUF
2015.01.14	Forward	Vétel	200 000	USDHUF

8. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő 2012. január 31-ével alakult meg. Ezt követően az év őszén kerültek felállításra első alapjai, majd több nyíltvégű alapja december 4-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. 2015-től a rendkívül alacsony kamatok és a FED által enyhített monetáris lazítás végett kövényszort pozíciók is kiépítésre kerültek. Az Alap mögöttes piacainak 2015. évi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

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

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

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	17 060 794
Letétkezelői díj	595 680
Megbízási díj	558 446
Felügyeleti díj	283 539
Könyvvizsgálói díj	190 500
Bankköltség	45 083
Egyéb költség	133 747
Könyvelési díj	660 400
Működési költség összesen	19 528 189

Az Alap likviditás kezelésével kapcsolatban 2015-ben új megállapodás megkötésére nem került sor.

Az alkalmazott tőkeáttétel maximális mértékében 2015-ben nem történt változás.

III. Az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény 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 2015-ben

1. Nemzetközi kitekintő

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

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

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

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

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

eredmény persze borítékolható volt, de az esemény hamar háttérbe szorult, hiszen szembe jött egy sokkal fajsúlyosabb probléma, még hozzá Kína lassulásának képében.

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

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

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

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

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

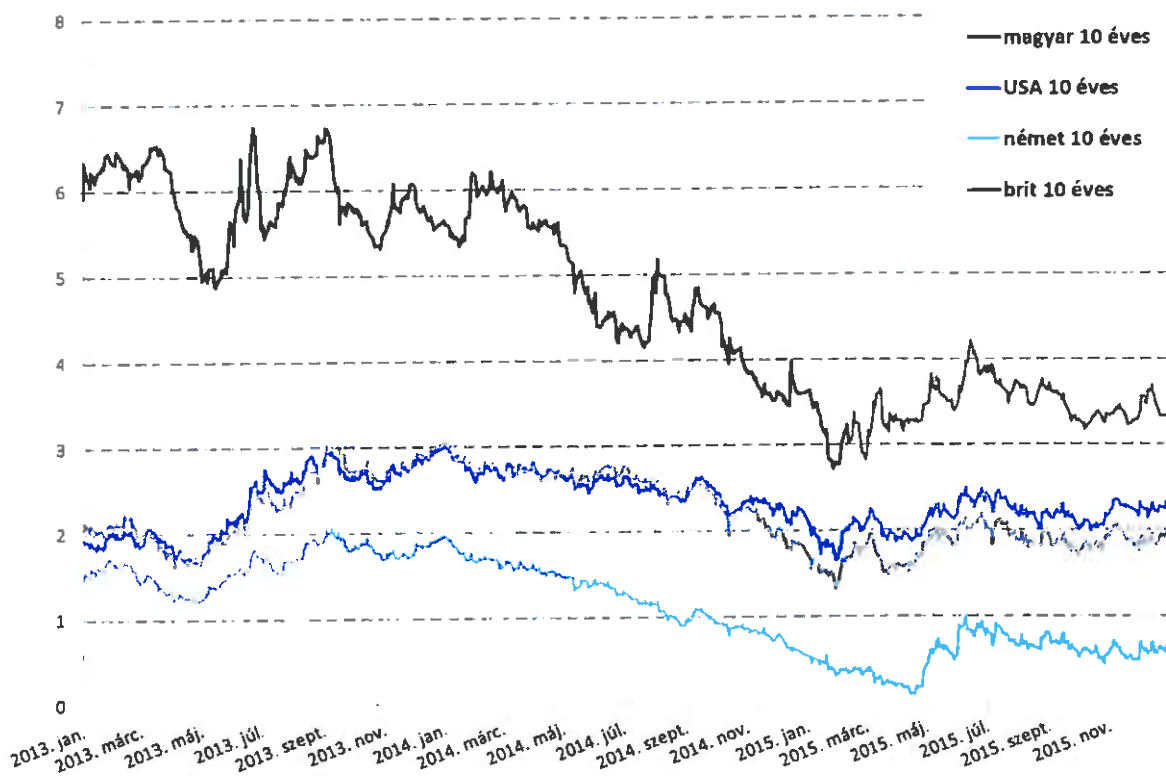
A jegybankok sorában nem volt tétlen a Bank of Japan sem, hiszen a szigetországban is hatalmas mennyiségű lazítást folytatnak, sőt az ottani államkötvények 30-40%-a már a jegybank kezében összpontosul, így nagyon a kamatok esetleges megugrásának a kockázatával sem kell foglalkozniuk.

1. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2015-öt Európában és így hazánkban is a monetáris ösztönzés jellemezte. A világ jegybankjai szinte mindent megtesznek azért, hogy az infláció 2-3% közelébe emelkedjen, hogy a hazai deviza gyengüljön (és így a külkereskedelmi többlet segítse az országot), valamint, hogy a hitelezés beinduljon.

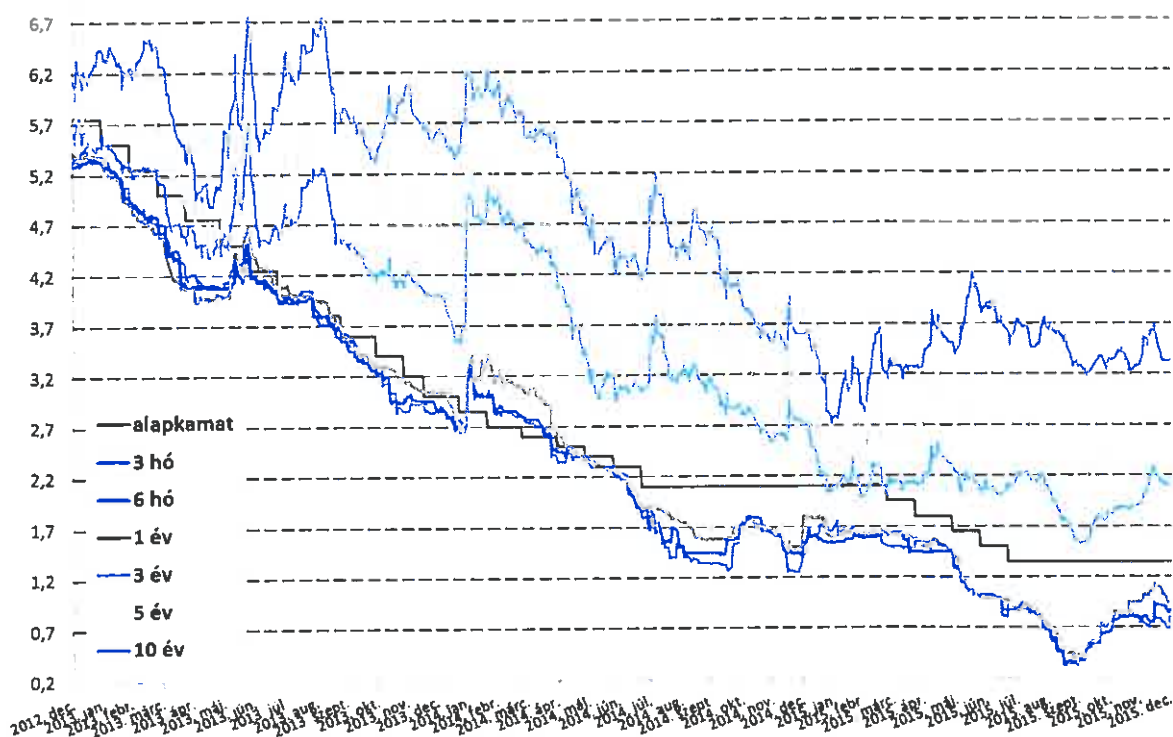
Az MNB 2,1%-os alapkamattal kezdte 2015-öt, majd áprilisban, az ECB intézkedései után elindult egy újabb kamatsökkentő hullám, és nyár végére 1,35%-on stabilizálódott az irányadó ráta. Emellett a jegybank egy sor nem konvencionális eszközt is bevetett, így bizonyos intézményeknek megszüntette a két hetes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

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



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

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

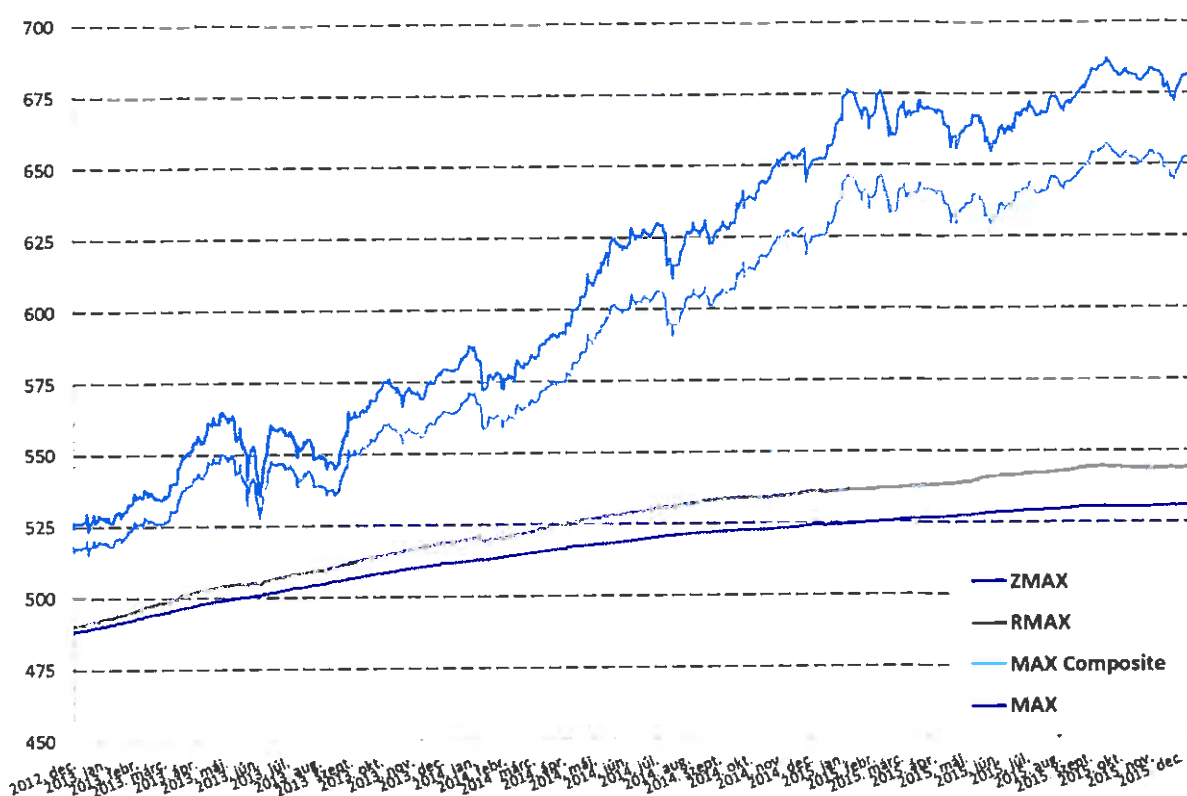


Az inflációs célok esetleges elérése után viszont kérdéses, hogy marad-e továbbra is az ösztönző, laza monetáris politika, vagy több ország is a kamatemelés irányába mozdul el. A jegybankok esetében ugyanis különös helyzet állt elő azzal, hogy a FED szigorít, illetve még az angol jegybank áll közel az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

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

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

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



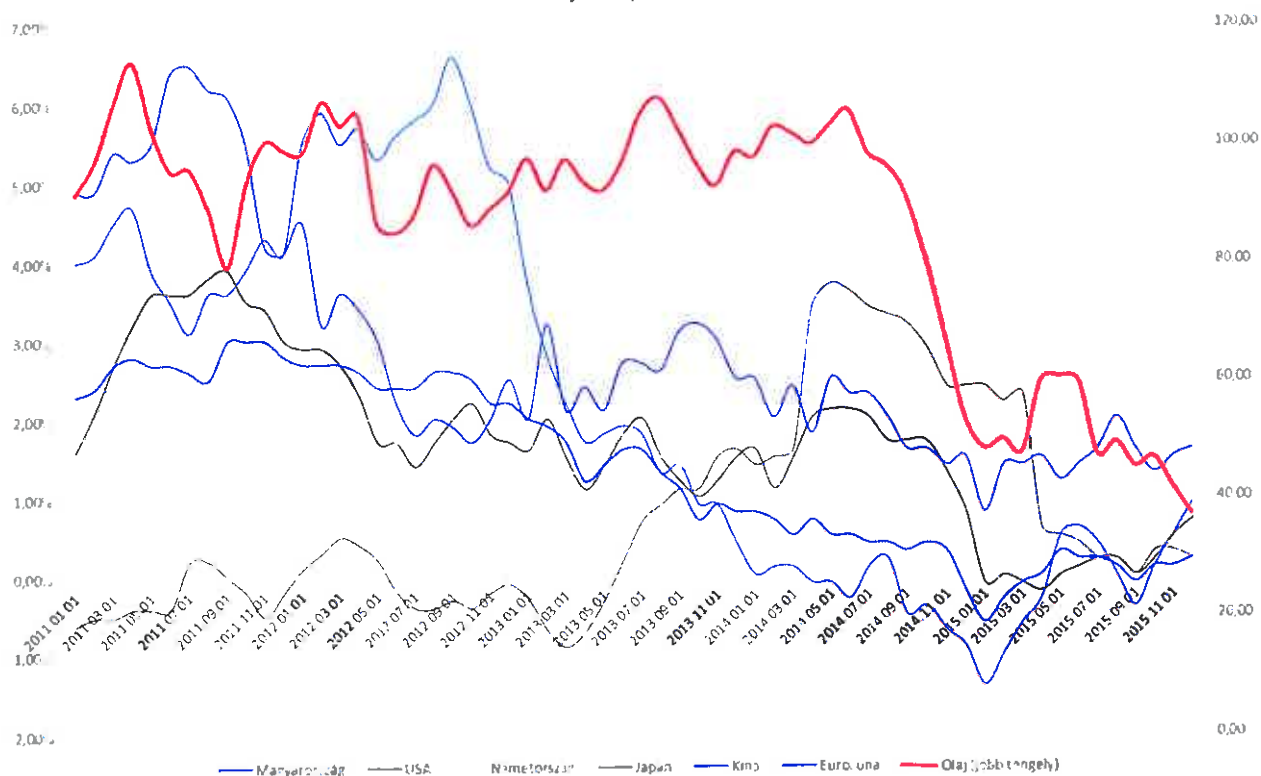
2. Inflációs folyamatok – újabb negatív rekordok

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

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

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

Az infláció és az olaj árfolyam alakulása 2011-2015



3. Gazdasági növekedés

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

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

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

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

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

4. Magyar részvénypiac

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

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

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

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

A MOL, annak ellenére, hogy nem csak kitermeléssel foglalkozik, a finomítói részleg nem tudta az alacsony olajárak miatti hangulatot ellensúlyozni. Továbbá bizonyos közel-keleti projektek leírása is jelentős pénzügyi terhet rótt a vállalatra, így bár sokan magasabbra értékelték az energetikai cég fair értékét, számottevően nem tudott 2015-ben emelkedni a MOL árfolyama.

Magyar Blue Chip-ek teljesítménye



5. Globális részvénytőzsiákban

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

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

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

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

V. Az alap teljesítményének értékelése 2015-ben

Az Alap 1,77%-os hozamot ért el a 2014. december 31. és 2015. december 31. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 3,26% 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 kitétséget a magasabb hozam elérésének érdekében). Az Alap kötvény short pozíciókat is felvállalt, ezeket zömében inverz ETF-ekkel, azaz tőzsdén kereskedhető befektetési alapokkal valósította meg.

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

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


Equilor Alapkezelő Zrt.

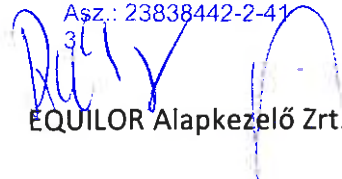
NYILATKOZAT

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

Budapest, 2016. április 27.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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



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 2015. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2015. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 928.488 E Ft, a tárgyévi eredmény 78.169 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 beszámolóért a magyar 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 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 beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói 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 is - a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves beszámoló gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzünk meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a gazdálkodó egység belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjunk. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és a vezetés által készített 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 2015. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Az üzleti jelentésről készült jelentés

Elvégeztük az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap mellékelt 2015. évi üzleti jelentésének vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a magyar 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 2015. évi üzleti jelentése az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap 2015. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2016. április 27.

Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1026 Budapest Szilágyi Erzsébet fasor 79.

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

2015 . évi


Éves beszámoló

Budapest, 2016. április 27.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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

3.

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 datuma

2015. évi

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

MÉRLEG

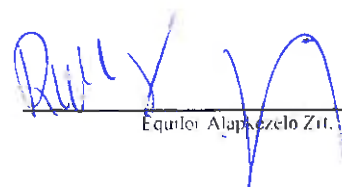
MÉRLEG Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2014.12.31	Előző év(ek) módosításai	2015.12.31
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)	1,486,222	0	928,488
08.	I KÖVETELÉSEK (09 +10 +11 +12 sor)	7,048	0	0
09.	1 Követelések	7,048		
10.	2 Követelések értékvesztése (-)			
11.	3 Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4 Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II ÉRTÉKPAPIROK (14 +15 sor)	1,445,538	0	834,860
14.	1 Értékpapírok	1,356,573		804,207
15.	2 Értékpapírok értékelési különbözete (16 +17 sor)	88,965	0	30,653
16.	a) kamatokból, osztalékokból	22,517		10,111
17.	b) egyéb	66,448		20,542
18.	III PÉNZESZKOZOK (19 +20 sor)	33,636		93,628
19.	1 Pénzeszközök	30,888		93,839
20.	2 Valuta, devizabetét értékelési különbözete	2,748		-211
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	-3,975		
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	1,482,247	0	928,488
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	1,479,974	0	926,776
27.	I INDULÓ TŐKE (28. +29. sor)	1,255,236	0	772,402
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1,771,397		2,128,719
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-516,161		-1,356,317
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENOVEKMÉNY) (31 +32 +33 +34 sor)	224,738	0	154,374
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	118,828		27,591
32.	b) értékelési különbözete tartaléka	87,738		30,442
33.	c) előző év(ek) eredménye	17,430		18,172
34.	d) üzleti év eredménye	742		78,169
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	51	0	0
37.	I HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	51		0
	KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI			
39.	III. KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	2,223		1,712
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	1,482,247	0	928,488

Budapest, 2016. április 27.

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


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

2015 . évi

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Ala

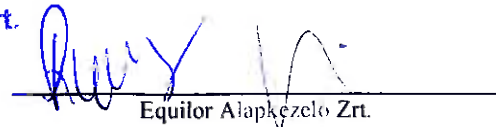
"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2014.12.31	Előző év(ek) módosításai	2015.12.31
a	b	c	d	e
I.	PENZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	28,564		116,877
II.	PENZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	11,629		18,610
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK	16,193		19,528
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		570
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZÁMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	742	0	78,169

Budapest, 2016. április 27.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 12/c
Asz.: 23838442-2-41
3.


Equilor Alapkezelő Zrt.

2015
KIEGÉSZÍTŐ MELLÉKLET

TARTALMA:

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

II. SPECIFIKUS ADATOK

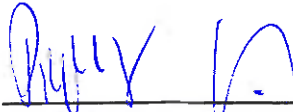
- | | |
|--------|-----------------------------------------------------------------|
| II./1. | KÖVETELÉSEK |
| II./2. | TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS |
| II./3. | AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK |
| II./4. | HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK, RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK |
| II./5. | ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS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

III. TÁJÉKOZTATÓ ADATOK

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

Budapest, 2016. április 27.

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


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.
Céggjegyzék száma: 01-10-047344
Közzétételi hely: www.eqa.hu

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

A könyvvizsgálatot a Venilia Vellum Kft., székhely: 1026 Budapest Szilágyi Erzsébet fasor 79., regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000340 végezte.
Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2015. 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.

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

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:

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 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 jegyeinek 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

	2014.12.31	2015.12.31
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	7,048	
Értékpapírforgalmazók pénzsámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	7,048	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2014.12.31	2015.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

	2014.12.31	2015.12.31
	eFt	eFt
	0	0
<hr/>		
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2014.12.31 eFt	2015.12.31 eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2014.12.31 eFt	2015.12.31 eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	51	
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	51	0

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2014.12.31 eFt	2015.12.31 eFt
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2014.12.31 eFt	2015.12.31 eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2014.12.31	2015.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1811	1200
Felügyeleti díj	81	60
Letétkezelői díj	89	40
Könyvvizsgálói díj	191	190
Könyvelési díj	51	102
Különadó	0	120
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	2,223	1,712

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

Megnevezés	2014.12.31 eFt	2015.12.31 eFt
Alapkezelői díj	14,042	17,061
Letétkezelői díj	655	596
Megbízási díj	240	558
Felügyeleti díj	234	284
Könyvvizsgálói díj	191	191
Bankköltség	38	45
Egyéb költség	133	133
Könyvelési díj	660	660
Működési költség összesen	16,193	19,528

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	2014.12.31 eFt	2015.12.31 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

2015. évi

Értékpapír	Névérték / eredeti devizában	Beszerzési érték/KSZE (eFt)	Értékkülönbözet (eFt)	Placi érték (eFt)
Államkötvény				
A161222D13 HUF	1.670.000	1.791	-	1.745
A170224B06 HUF	17.070.000	18.665	470	19.135
A171124A01 HUF	9.290.000	10.326	94	10.232
A180425B14 HUF	48.810.000	49.649	2.578	52.226
A181220A13 HUF	50.070.000	53.896	702	54.598
A190624A08 HUF	35.890.000	40.942	683	41.625
A200624B14 HUF	34.870.000	36.559	316	36.875
A201112A04 HUF	19.400.000	23.366	444	23.810
A220624A11 HUF	37.650.000	41.833	5.825	47.659
A231124A07 HUF	30.000.000	30.317	5.408	35.725
A250624B14 HUF	52.540.000	59.080	4.102	63.182
A281022A11 HUF	67.590.000	91.960	2.061	89.899
A311022A15 HUF	8.750.000	7.946	216	8.162
Részvény				
COMSTAGE EUR	700	14.323	104	14.428
Diszkont kincstárjegy				
D160803 HUF	9.040.000	8.994	-	8.991
Vállalati kötvény				
MAGYAR 1.875 04/16/18 HUF	66.530.000	66.674	682	65.992
Fix kamatozású kötvény				
OPUSSE VAR 49 16 EUR	375.000	104.627	9.952	114.579
Vállalati kötvény				
OTPHB 5.27 09/16 EUR	100.000	29.242	3.321	32.563
Államkötvény				
PEMAK 2016X EUR	119.922	35.096	2.546	37.643
ETF				
PROSHARES ULTRASHORT 20+Y TR USD	6.000	78.922	-	75.791
Értékpapír összesen				
HU értékpapír összes EUR	119.922	35.096	2.546	37.643
LU értékpapír összes EUR	700	14.323	104	14.428
XS értékpapír összes EUR	475.000	133.868	13.273	147.142
HU értékpapír összes HUF	488.960.000	541.997	17.859	559.856
US értékpapír összes USD	6.000	78.922	-	75.791

Equilor Függetl. Premium Kötvény Befektetési Alap

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Állapadatok

Alap neve: Equilor Függetl. Premium Kötvény Befektetési Alap (borszámszám: 1111-507)

Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt.

Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt.

NEE számítás típusa: Nap

Tárgynap (T)	2015.12.31
Számt. tőke (Ft)	926.775.164
Egy jegyre jutó NEE	1.1909
Dataszám (db)	772.402.076

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása

I	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg Ertek (eFt)	(%)
I/1	Hitelállomány (összes)	Hitelező	Futamidő	0	0%
I/2	Egyéb kötelezettségek (összes)			0	0%
	Alapkezelői díj miatt			0	-
	Letételezői díj miatt			0	-
	Bizományvisi díj miatt			0	-
	Forgalmazási költség miatt			0	-
	Kötvénydíj miatt			0	-
	Kötvényzároló költség miatt			0	-
	Köztulajdonosi költségek miatt			0	-
	Egyéb - nem költséges alapú kötelezettség			0	-
I/3	Celtartalékok (összes)			0	-
I/4	Passzív időbeli elhatárolások (összes)			1.712	100%
	Kötelezettségek összesen:			1.712	100%

II.	ESZKÖZÖK				(%)
II/1	Felvezetési készpénz (összes)			93.625	10,08%
II/2	Egyéb követelés (összes)			0	0,00%
II/3	Leköltött bankbetétek (összes)	Bank	Futamidő	0	
II/3.1	Max 3 hó lekötésű (összes)			0	
II/3.2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)				
II/4	Értékpapírok (összes)	Devizanem	Nevelek	834.860	89,9%
II/4.1	Állampapírok (összes)			597.499	72%
II/4.1.1	Kötvények (összes)	HUT	479.920.000	550.865	92%
		EUR	119.922	27.643	6%
		HUF	9.040.000	8.991	2%
II/4.1.2	Kincstárjegyek (összes)				
II/4.1.3	Egyéb jegybankképes ep (összes)				
II/4.1.4	Külföldi állampapírok (összes)				
II/4.2	Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ep			147.142	18%
II/4.2.1	Tőzsdére bevezetett (összes)				
II/4.2.2	Külföldi kötvények (összes)	EUR	475.000	147.142	100%
II/4.2.3	Tőzsdén kívüli (összes)				
II/4.3	Reszvények (összes)			14.428	2%
II/4.3.1	Tőzsdére bevezetett (összes)				
II/4.3.2	Külföldi részvények (összes)	EUR	700	14.428	100%
II/4.3.3	Tőzsdén kívüli (összes)				
II/4.4	Jelzáloglevelek (összes)				
II/4.4.1	Tőzsdére bevezetett (összes)				
II/4.4.2	Tőzsdén kívüli (összes)				
II/4.5	Betétkezési jegyek (összes)			75.791	9%
II/4.5.1	Tőzsdére bevezetett (összes)	USD	6.000	75.791	100%
II/4.5.2	Tőzsdén kívüli (összes)				
II/4.6	Karptólas) jegy (összes)				
II/5	Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II/6	Származtatott ügylet				0,00%
	Eszközök összesen:			928.488	100%

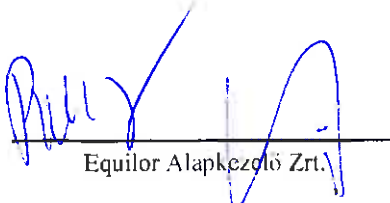
Az alappal kölcsönbe adott illetve kölcsönbe vett értékpapírok, hozamra és tőke megővására tett ígért, kapott és adott fedezetek biztosítékok, ovedekok garancia- és kezessegvallalások merleforduloket nem voltak.

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2014.12.31	2015.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-23,017	-18,545
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak.kapott hozamok nélkül) +-	-6.387	35.889
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-87,738	-30,442
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-9.806	-60,920
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-7,048	7,048
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	0	-51
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	0	0
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	225	-511
14.	Értékelési különbözet	87,738	30,442
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-963,035	655,565
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-1,875,572	-671,337
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	905,408	1,284,622
19.	Kapott hozamok +	7,129	42,280
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	984,688	-574,071
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	1,243,420	357,322
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-375,218	-840,156
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	116,486	-91,237
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-1,364	62,950

Budapest, 2016. április 27.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

Equilor Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

EGYEZTETŐ TÁBLA

2015.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2015.12.31	804.207.740	2015.12.31	834.860.606	- 30.652.866
Értékkulónbozot	2015.12.31	30.652.864	2015.12.31	-	30.652.864
Értékpapírok összesen:		834.860.604		834.860.606	- 2
Raiffeisen Zrt elszámolási számlák	2015.12.31	93.628.540	2015.12.31	93.628.539	- 1
Equilor elszámolási számlák	2014.12.31	-	2015.12.31	-	-
Pénzeszközök összesen:		93.628.540		93.628.539	- 1
Befektetési jegy forgalmazás	2015.12.31	-	2015.12.31	-	-
Szállítók	2015.12.31	-	2015.12.31	-	-
Passzív időbeli elhatárolás	2015.12.31	1.712.691	2015.12.31	1.713.981	- 1.290
Határidős ügylet	2015.12.31	-	2015.12.31	-	-
Nettó eszközérték összesen:		926.776.453		926.775.164	- 1.289
Befektetési jegyek db	2015.12.31	772.402.078	2015.12.31	772.402.078	-
Egy befektetési jegy értéke		1.1999		1.1999	0.0000

EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap

2015. évi üzleti jelentése

Dátum: 2016. április 27.

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

I. Az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény, illetve a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje 2012. december 4-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: 1026 Budapest, Szilágyi Erzsébet fasor 79. fsz. 3)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK nyilvántartási száma T-000340, MKVK tagsági igazolvány száma E-001130

Forgalmazók:

Raiffeisen Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

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

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

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 1,00 forint.

Az Alap nettó eszközértékét az Alapkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden banki munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján került meghatározásra.

Az eszközértékszámítás (lásd az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát) szabványai szerint a mögöttes piaci folyamatokat tükrözve naponta kerültek kiszámításra és a befektetők számára publikálásra.

4. Az Alap hozama

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. Mivel az Alap nyíltvégű, ezért a Befektetési Jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét a Befektetési Jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

5. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

6. Az Alap közzétételi helyei

www.eqa.hu, www.kozzetetelek.hu

II. Az EQUILOR Fregatt Prémium Kötvény Befektetési Alap számszaki adatai

1. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele, a befektetési politikában meghatározott kategóriák szerint, a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszközök összes eszközön belüli aránya.

	2014.12.31		2015.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	1 445 537 794	97,67%	834 860 606	90,08%
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)	-3 974 786	-0,27%	0	0,00%
egyéb eszközök	40 683 775	2,75%	93 628 539	10,10%
összes eszköz	1 482 246 783	100,15%	928 489 145	100,18%
kötelezettségek és passzív időbeli elhatárolások	-2 272 721	-0,15%	-1 713 981	-0,18%
Nettó eszközérték	1 479 974 062	100%	926 775 164	100%

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

2014.12.31	2015.12.31
1 255 235 662 db	772 402 078 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 482.833.584 darabbal csökkent az év végével. Ez 38,47%-os csökkenésnek felel meg.

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

2014.12.31		2015.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
1 479 974 062	1,179041	926 775 164	1,199861

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 37,38%-kal csökkent, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 1,77%-kal nőtt.

III. Mögöttes piaci folyamatok 2015-ben

1. Nemzetközi kitekintő

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

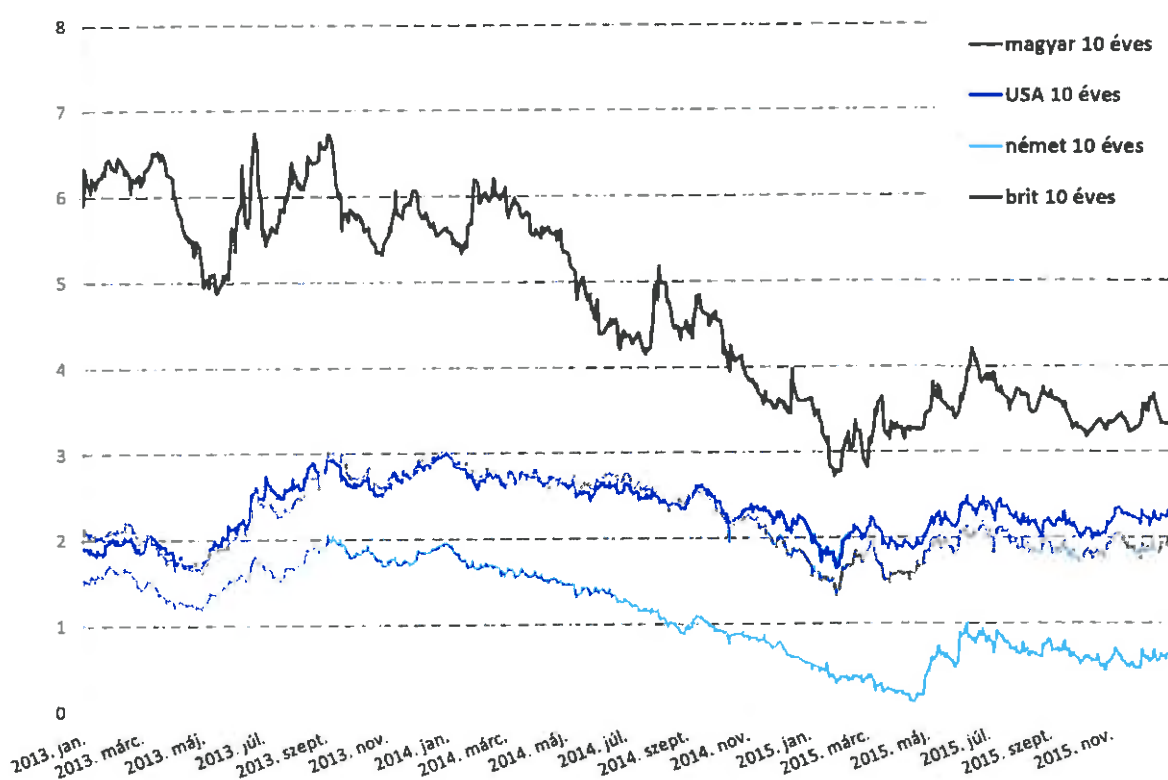
1. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

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

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

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

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



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

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

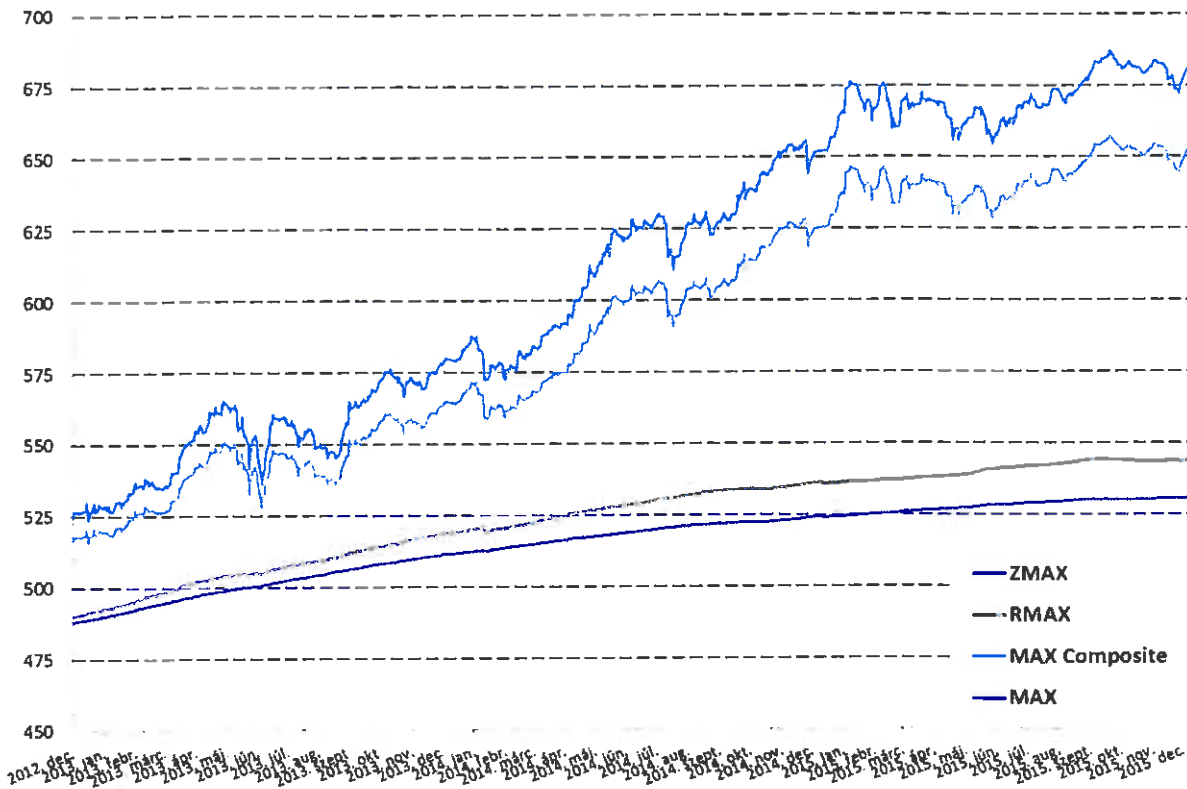


Az inflációs célok esetleges elérése után viszont kérdéses, hogy marad-e továbbra is az ösztönző, laza monetáris politika, vagy több ország is a kamatemelés irányába mozdul el. A jegybankok esetében ugyanis különös helyzet állt elő azzal, hogy a FED szigorít, illetve még az angol jegybank áll közel az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

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

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

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

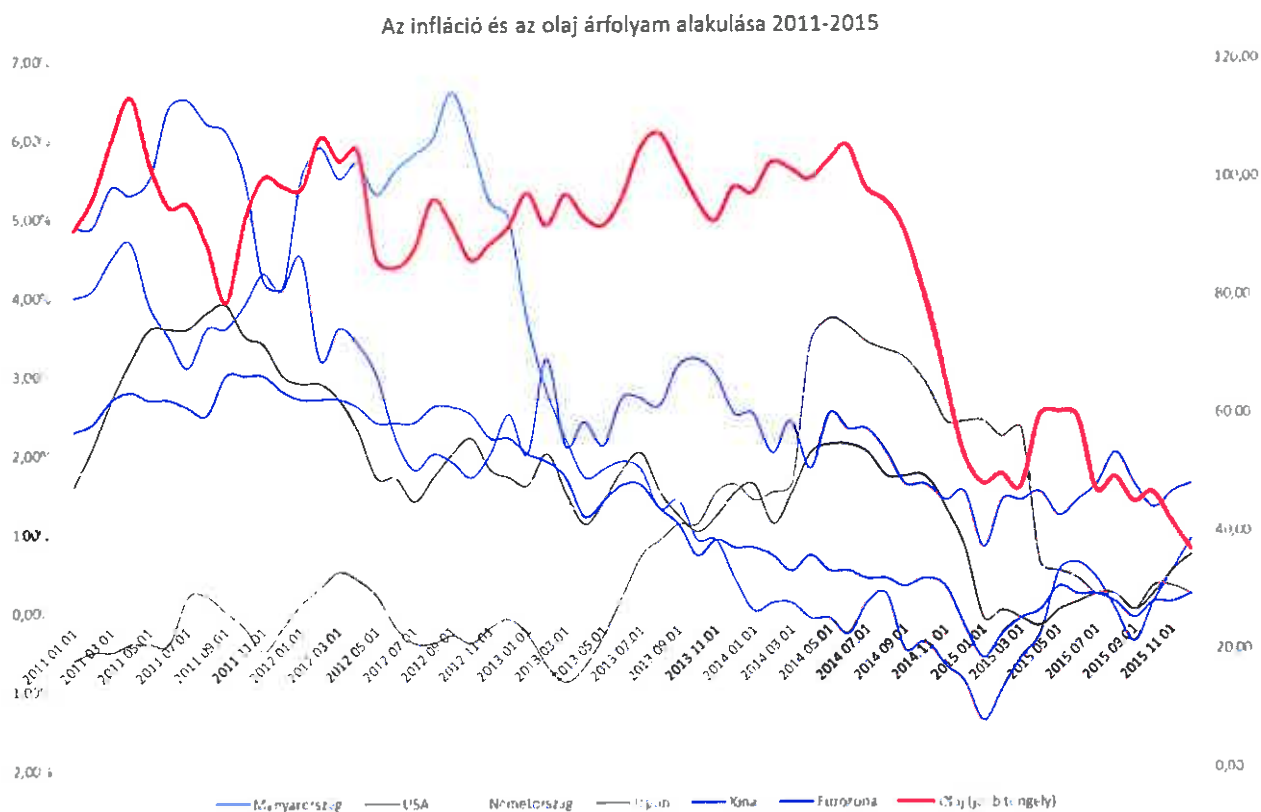


2. Inflációs folyamatok – újabb negatív rekordok

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

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

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



3. Gazdasági növekedés

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

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

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

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

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

4. Magyar részvényt piac

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

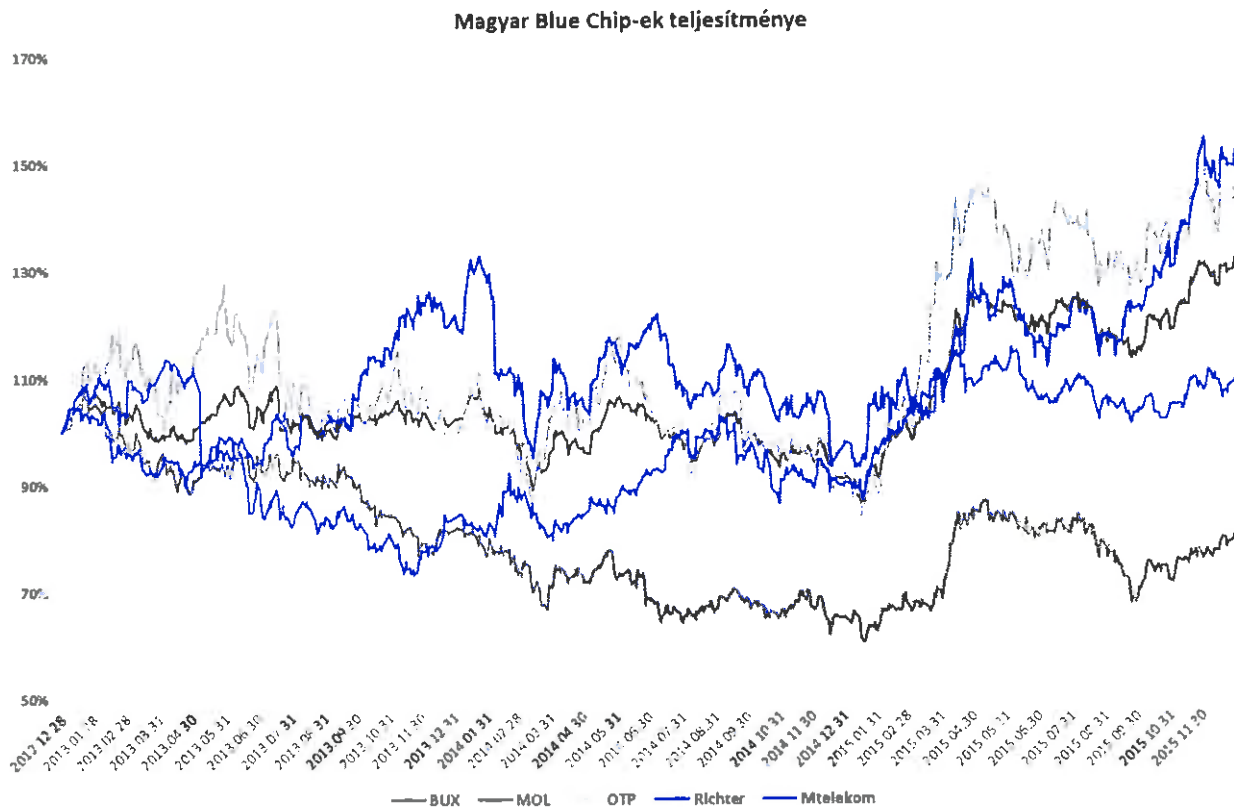
A BUX +43%-nál zárta az évet és jelentős emelkedést tudott elérni a Richter papírja. A hazai gyógyszergyár volt a befektetők abszolút kedvence, ami leginkább annak köszönhető, hogy a vállalat engedélyt kapott a Cariprazine nevezetű, depressziót kezelő gyógyszer amerikai forgalmazására. Ez a lépés egy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

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

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

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

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



5. Globális részvénypiac számokban

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

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

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

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

IV. Mérleg fordulónapját követő események

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