



# EQUILOR FREGATT PRÉMIUM KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2017. június



Piacok		
Részvénypiacok 2017-ben		
ország	index	hozam
USA	S&P 500	8,24%
USA	S&P Midcap 400	1,45%
USA	NASDAQ	-0,94%
USA	Russell 2000	4,29%
EMU	EuroStoxx 50	-3,17%
Német	DAX	7,35%
Brit	FTSE 100	2,38%
Francia	CAC 40	5,31%
Brazília	Bovespa	4,44%
Kína	Shanghai	2,86%
Japán	Nikkei 225	4,81%
Lengyel	WIG 20	18,06%
Cseh	PX index	6,38%
Magyar	BUX	10,01%

Portfólió összetétele		
	Érték	Arány
Készpénz számlapénz	141 501 151 Ft	37,71%
Állampapír	141 785 924 Ft	37,79%
Vállalati kötvények	92 630 177 Ft	24,69%
Kötelezettség	- 607 711 Ft	-0,16%
Költségek	- 119 658 Ft	-0,03%
<b>Teljes nettó eszközérték</b>	<b>375 189 883 Ft</b>	<b>100,00%</b>

## Alapkezelői beszámoló

Júniusban 25 bázisponttal emelte a kamatszintet az amerikai jegybank. Habár az inflációs prognózist lefelé módosították (2017-re 1,9%-ról 1,6%-ra), azonban az infláció jelenlegi megtorpanása, átmeneti, és egyszeri tételeknek volt köszönhető, így középtávon elérhető lehet a 2%-os inflációs cél. A gazdasági növekedés viszont erőteljesebb lehet a korábban vártnál. Az idei évben megkezdődhet a jegybanki mérleg leépítése, várhatóan októberben, ezt követően pedig negyedévente 6 milliárd dollárral csökkenthetik a lejáró értékpapírok újrabefektetési volumenét. Így a jegybankárok álláspontja nem változott a további kamatpályát illetően, az idei évben talán még egy kamatemelés várható, kb 40%-os valószínűséggel szeptemberben, vagy decemberben. Összességében elmondható, hogy a FED döntései egyre kevésbé függenek a beérkező adatoktól, a hosszabb távú folyamatokra fókuszálva hajtják végre azokat.

Eközben az Európai Központi Bank egy kis kommunikációs zavar közepette lefelé módosította a következő évekre vonatkozó inflációs előrejelzését, ezzel összhangban lényegében nem módosított eddigi kamatpolitikáját.

Hazai jegybank szemszögéből júniusban továbbra is kedvezően alakult a nemzetközi pénzügyi hangulat. Így a rövid és közép futamidejű állampapír piaci hozamok továbbra is alacsony szinten stabilizálódtak, míg az állampapír piaci hozamgörbe hosszú szakaszán a nemzetközi trenddel összhangban enyhe hozamnövekedés volt megfigyelhető. Mindez lehetőséget biztosított az MNB számára, hogy júniusban a három hónapos betéti eszköz maximális limitösszegét a harmadik negyedévre vonatkozóan 300 milliárd forintra csökkentse. Jelezve, hogy várakozásuk szerinti inflációs ráta idei évre várt 2,6%-ról 2,4%-ra csökken, illetve 2,8%-os jövő évi szintje miatt a korábban vártnál hosszabb ideig fennmaradhat a jelenlegi, laza monetáris politika. A három hónapos betét állományának korlátozása miatt kiszoruló likviditás továbbra is jelentős hatást gyakorolt a hazai pénzügyi hozamokra, így a három hónapos BUBOR még egy darabig historikus mélypontra maradt.

A dollár-euró és a dollár-forint árfolyama a jelenlegi szintről erősödhet, melyet az amerikai jegybanki mérleg tervezett leépítése, a decemberig még várható kamatemelés, valamint az európai központi bank relatív passzív kamatpolitikájából fakadó kamatkülönbözet folyamatos növekedése indokol (hazai vonatkozásban a negatív reálkamatoknak szintén forint gyengítő hatása van). Amit - az Egyesült Államok belpolitikai bizonytalanságától eltekintve-, a dollár menedék deviza jellege egy nagyobb piaci aggodalom, mely a közel nyolc éve szárnyaló tőkepiacok visszaeséséből, vagy akár egy esetleges koreai konfliktusból fakad csak tovább erősíthet.

A Fregatt alapon június hónap során passzív stratégiát folytattunk, minthogy a pénz és kötvénypiacokat ezen időszak alatt a fentiek szerinti a változatlanúság jellemezte, így a portfólió átalakítás nem volt indokolt. Az alap június havi teljesítményére legfőképp a továbbra is erős forint nyomta rá bélyegét az euróban és dollárban nyitva lévő fedezetlen pozíciók miatt.

## Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozata

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát és díjait. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő [www.eqa.hu](http://www.eqa.hu) honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) honlapon elérhető. A befektetési jegyek vezető forgalmazója, illetve letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt. rendelkezik a forgalmazói, illetve letétkezelői feladatok ellátásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, hatósági engedéllyel. A tevékenység végzési engedély száma: 41.018/1998. valamint 41.018-3/1998. Az Alap alapkezelője az EQUILOR Alapkezelő Zrt., tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-III-1052/2012 számú határozatával engedélyezte. Jelen kiadvány a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény értelmében kereskedelmi kommunikációnak minősül. Jelen kiadvány nem teljes körű, a további részletekről, így az Alap befektetési politikájáról, a forgalmazási költségekről és a befektetés lehetséges kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkori aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó ([www.raiffeisen.hu](http://www.raiffeisen.hu)), illetve a Kezelési Szabályzat szerinti forgalmazók honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségnek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni. Az éves és a féléves jelentések és a havi portfóliójelentések a közzétételi helyeken: az Alapkezelő honlapján: [www.eqa.hu](http://www.eqa.hu) és a Felügyelet által üzemeltetett [www.kozzetetelek.hu](http://www.kozzetetelek.hu) című honlapon elérhetőek.