

az

EQUILOR Likviditási Befektetési Alap

2014. első féléves jelentése

Dátum: 2014. augusztus 15.

Készítette:
EQUILOR Alapkezelő Zrt.
Székhely: 1037 Budapest
Montevideo u. 2/C.
Cégjegyzékszám: 01-10-047344



A EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 21. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2014. év első félévének működési eredményéről.

I. Az EQUILOR Likviditási 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. november 27-ével indult.

ISIN kód: HU0000711775

2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

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

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

Könyvvizsgáló cég: a Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11. III/11.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK tagsági igazolvány száma E-001130

Forgalmazók:

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

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

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

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

3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 1,00 forint.

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

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

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

4. Az Alap hozama

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

5. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

6. Az Alap közzétételi helyei

www.eqa.hu

www.kozzetetelek.hu

Az EQUILOR Likviditási 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		2014.06.30	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	553 826 031	93,80%	466 350 906	93,35%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	37 000 000	6,27%	33 500 000	6,71%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök	180 600	0,03%	127 914	0,03%
összes eszköz	591 006 631	100,10%	499 978 820	100,08%
kötelezettségek	-567 368	-0,10%	-392 196	-0,08%
nettó eszközérték	590 439 263	100,00%	499 586 624	100,00%

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

2013.12.31	2014.06.30
569 131 812 db	477 252 231 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 91.879.581 darabbal csökkent a félév során. Ez 16,14%-os csökkenésnek felel meg.

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

2013.12.31		2014.06.30	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
590 439 263	1,037439	499 586 624	1,046798

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 15,39%-kal zsugorodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 0,90%-kal nőtt.

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

Az alap indulását követő időszakban az alap eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban és pénzügyi eszközökben tartottuk, ezt a befektetési politikát folytattuk 2014. első félévében is.

	2013.12.31		2014.06.30	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	553 826 031	93,80%	466 350 906	93,35%
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)	37 000 000	6,27%	33 500 000	6,71%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök	-386 768	-0,07%	-264 282	-0,05%
összes eszköz	590 439 263	100,00%	499 586 624	100,00%

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

a) befektetésekből származó jövedelem	7 147
b) egyéb bevétel	-
c) kezelési költségek	1 244
d) a letétkezelő díjai	124
e) egyéb díjak és adók	523
f) nettó jövedelem	5 256
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h) a tőkeszámla változásai	22 334
i) a befektetések érték növekedése, illetve értékcsökkenése	687
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 (%)
2012.11.27	201 430 075	1,001335	-
2012.12.28	308 193 836	1,004131	0,28
2013.12.31	590 439 263	1,037439	3,32
2014.06.30	499 586 624	1,046798	0,90

A 2012.11.27 és 2014.06.30 közötti futamidő során az alap 4,54%-os hozamot (2,83% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 6,91% (évesítve 4,29%) volt.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet

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, Likviditási nyíltvégű alapja november 27-ével kezdte futamidejét. A tárgyidőszakban változás az Alap befektetési politikájában nem történt.

Az Alap mögöttes piacainak 2014. első félévi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2014 első félévében nem került sor.

Az Alap 2014. év első félévi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	1 243 905
Letétkezelői díj	124 391
Felügyeleti díj	62 532
Könyvvizsgálói díj	94 467
Bankköltség	6 061
Egyéb költség	30 000
Könyvelési díj	329 991
Működési költség összesen	1 891 347

III. Az EQUILOR Likviditási Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az alap célja, hogy olyan, rövid távon is jövedelmező, rugalmas befektetési lehetőséget kínáljon, amely a forint betétekkel és a rövid futamidejű állampapírokkal versenyképes hozam elérését biztosítja.

Folyamatos árfolyamemelkedés

Az alap kiemelt célja, hogy a befektetési jegyek árfolyama folyamatosan emelkedjen, így akár a néhány napos befektetéseknek is kiváló – más befektetési formák által nem elérhető - lehetőséget biztosítson.

Biztonság és stabilitás

Elsősorban azoknak ajánlható, akik egy évnél rövidebb időtávra kívánják elhelyezni megtakarításaikat, egy kimondottan biztonságos, rendkívül stabil befektetési formában.

Rugalmas visszaválthatóság, kamatveszteség nélkül

Előre nem meghatározott időpontú, napi értéken történő visszaválthatósága miatt lényegesen rugalmasabb befektetési lehetőséget kínál, mint a kötött lejáráttal rendelkező betéti konstrukciók.

Az alap benchmarkja: 100% ZMAX index

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2014 első félévében

Az alapkezelés szempontjából a legfontosabb piac a rövid futamidejű magyar állampapír és a pénzpiac volt. Ugyanakkor a Likviditási alap globális beágyazottsága révén a többi

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2014 első félévében

Az alapkezelés szempontjából a legfontosabb piac a rövid futamidejű magyar állampapír és a pénzpiac volt. Ugyanakkor a Likviditási alap globális beágyazottsága révén a többi eszközcsoport folyamatai is hatnak rá. Ezért előljáróban összefoglaljuk az első félév nemzetközi tőkepiaci környezetét.

1. Nemzetközi tőkepiaci környezet

Nos, a 2013-as év mind a kötvény, mind a részvényt piacok szempontjából egyértelműen bull piac volt. A 2014-es esztendő ehhez képest mind eltérő kezdetekkel, mind eltérő várakozásokkal indult. S valóban, sem a hazai kötvények, sem a részvények tekintetében a korábbi évek lendülete az első negyedévben nem ismétlődött meg. Az év eleve már olyan várakozásokkal indult, miszerint a részvényt piacok hamarosan egy komolyabb korrekcióba kezdhetnek. Ennek alapvetően két oka volt: 1) egyrészt az értékeltségek már igen magas (de igaz, még nem rekord) szinteket értek el. Sokan már a fejlett részvényt piacok túlhúzottágáról beszéltek. 2) másrészt a bull piac (legalábbis az USA-ban) immár hatodik évébe lépett 2014 elejével. És még egyetlen ilyen periódus sem tartott tovább mint 6 naptári év.

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

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

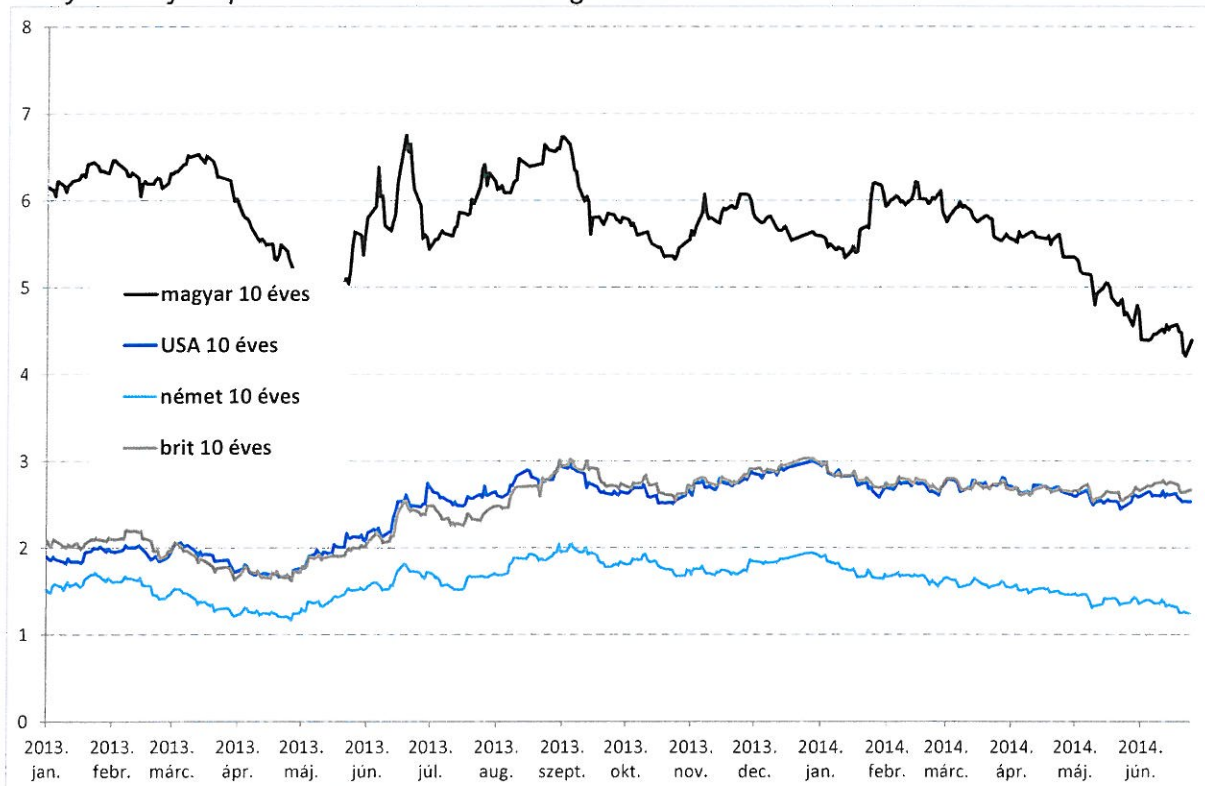
Jelenleg tehát egy likviditásbőség hajtotta kockázatkereső, a kockázatvállalással kapcsolatban nyugodt piaci környezetnek lehetünk szemtanúi, amit mi sem jellemz jobban mint a globális „félelem index”, a VIX index történetileg is rekord alacsony szintje, ami

lassan már a 10%-os évesített volatilitást is átviszi felülről, holott pár éve még a nyugodt piaci környezet jellemzője a 20%-os szint volt.

2. Magyar állampapírpiaac és kamatkörnyezet

Az USA monetáris politikai ösztönző csomagjának, a QE3 kivezetésének 2013 végi megindulása hosszabb távon nem okozott hozamemelkedést a globális kötvénypiacon. Csak egy kisebb felfelé korrekció megfigyelhető volt a fejlett piacokon az év elején. Majd január végén egy sokkal erőteljesebb hozamemelkedés a feltörekvő piacokon, amit részben a török mini-válság okozott, részben az a piaci hangulatváltás, miszerint a likviditásbőség korszaka hamarabb véget érhet mint a piac azt beépítette a várakozásaiba, illetve előbbre jöhet az USA kamatemelés időpontja. A török történet hamar lecsenget, s a piac az USA likviditásbővítés kivezetését már beárazta, illetve kezdte felismerni azt, hogy az Euró övezet monetáris hatósága, az Európai Központi Bank viszont lehet, hogy éppen valamikor 2014-ben kezd majd mennyiségi lazításba (magyarán pénznyomtatásba), azaz még idejében átveszi a kivonuló amerikaiaktól a pénztermő stafétabotot. Mindez a második negyedév kezdetétől globálisan újra a hozamcsökkenés irányába tolta el a piaci hangulatot. Ehhez párosult a töretlenül magas kockázat-vállalási hajlandóság. Az eredő a feltörekvő piaci kötvényhozamok további csökkenése volt.

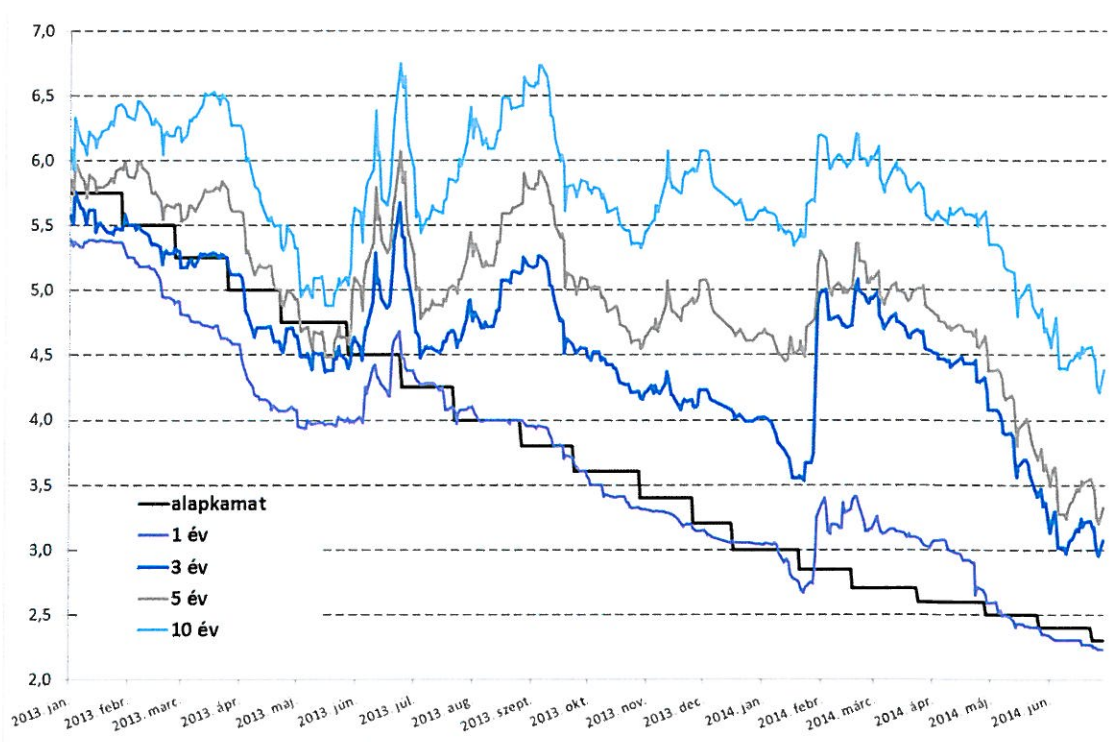
Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2014 első félévében:



A hazai hozamcsökkenésnek tehát ez volt az elsőszerű magyarázó változója: a mögöttes referenciahozamok csökkenése. Ezen túl még két tényező rakódott rá a hazai hozamcsökkenésre, s fokozta annak intenzitását a fejlett piaci referencia szintek csökkenése által indokolt mértéken is túl.

Idehaza a piac már egyre inkább kénytelen volt figyelni és beárzni az egyre jobb inflációs, egyensúlyi és növekedési számokat. A hazai gazdaság kilátásairól alkotott bel- és külföldi kép a második negyedévben érezhetően javult, különösen a parlamenti választás lezárultával, amelynek kimenete biztosította, hogy a korábbi szigorú költségvetési és megengedő monetáris politika, illetve gazdaságösztönzés folytatódik. Ezen makrogazdasági és közpolitikai tényezők tovább segítették a hazai hozamok csökkenését. Harmadikként pedig ezen hatások csökkentették az országhozamok felárat (CDS spread) a referencia kvázi kockázatmentes fejlett piaci (USA tízéves kötvény a piaci standard) hozamszintek fölött. Az év eleji 210-es szintről ez a félév végére 170 pontra süllyedt, ami már önmagában 40 bázispontos hozamcsökkenést indokolt. A rövid oldalon ezt még megfejlte a tény, hogy a 2013-as év végére történelmi mélypontra, 3%-ra csökkenő MNB alapkamat a félév végére már 2,3%-ra csökkent, ami is fokozott erővel húzta maga után immár a közepes futamidejű lejáratokat is.

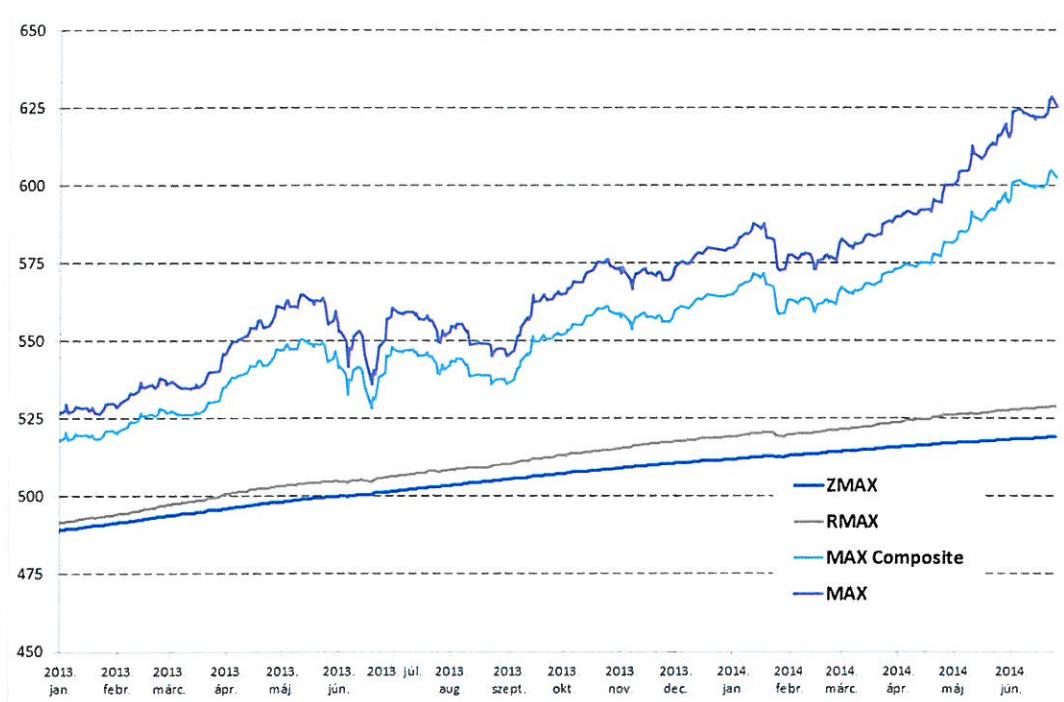
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-2014 első félévben:



A fenti folyamatok eredményeképpen a korábbi években megfigyelt jelenség érvényesült a félév során a hazai állampapír- és pénzpiacon: rövid, tehát (kvázi) kamatozó eszközökön elérhető összhozam jóval elmaradt az árfolyam alapú eszközökön elérhetőtől. A különbség majdnem ötszörös, illetve meg is haladja azt, ha az indexcsaládok két szélsőérték tagját, a ZMAX és a MAX indexeket vetjük össze:

ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
1,47%	1,93%	6,78%	8,00%

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2014 első félévben:



V. Az alap teljesítményének értékelése 2014 első félévében

A félév során az alap 0,90%-os hozamot ért el a 2013. december 31. és június 30. közti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 1,47% volt.

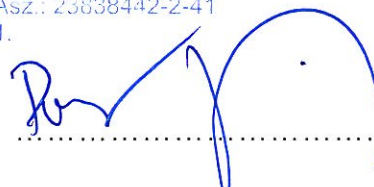
Az alap célja, hogy olyan, rövid távon is jövedelmező, rugalmas befektetési lehetőséget kínáljon, amely a forint betétekkel versenyképes hozam elérését biztosítja. Ezen befektetési politikából kifolyólag az alap eszközei forintban denominált jó minőségű és magas likviditású eszközökben voltak befektetve. Úgymint: magyar diszkontkincstárjegyek, pénzügyi betét és MNB kötvények.

Az Alapkezelő működésében a 2014. pénzügyi év első félévben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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

1.




Equilor Alapkezelő Zrt.

NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Likviditási 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, 2014. augusztus 15.

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



EQUILOR Alapkezelő Zrt.