

# EQUILOR PILLARS SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2014. május

Adatok zárása: 2014. május 30.

## Általános információk

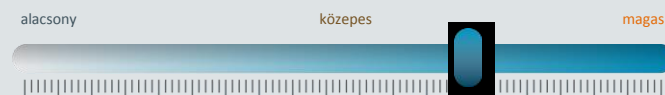
Típusa: nyilvános, nyíltvégű  
Fajtája: abszolút hozamú alap  
ISIN: HU0000711791  
Deviza: HUF  
Benchmark: RMAX index  
Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.  
Alapkezelői díj: 2,0%  
Elszámolási nap - vétel: T+2  
Elszámolási nap - eladás: T+3  
Alap indulása: 2012. december 5.

## Befektetési politika

Az alap célja az, hogy a piaci körülményektől függetlenül (emelkedő, eső, oldalazó piac) a magyar kockázatmentes hozamot jelentős mértékben meghaladja. Ezen cél elérésének érdekében folyamatosan vizsgálja a három fő piaci szegmens (részvény-, deviza- és árupiac) állapotát, és a statisztikai, fundamentális és technikai elemzések alapján határozza meg az adott piaci szegmens befektetéseiben való részesedésének súlyát.

Ajánlott befektetési időtáv: 1 - 3 év

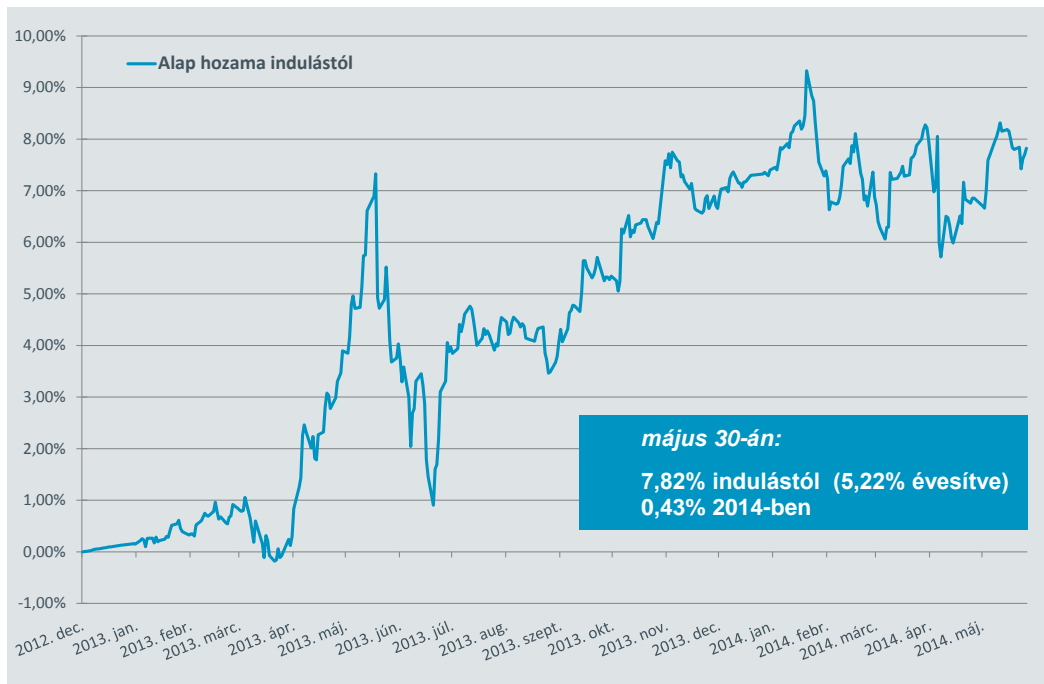
### Kockázati besorolás



## Statisztika indulástól

(2012.12.05)	Pillars
<b>napi hozamok:</b>	
átlaga	0,021%
szórása	0,319%
évesítve	5,064%
<b>hozamok:</b>	
indulástól	7,82%
évesítve	5,22%
2014-ben	0,43%
<b>egységnyi szórás (kockázat) hozama (évesített, indulástól)</b>	
kockázatmentes hozam (ZMAX)	6,53%
évesítve (indulástól)	4,36%
többlethozam (évesítve, indulástól)	0,85%
Sharpe mutató	0,17%

## Az alap hozamának alakulása indulástól



## 10%-os részarányt meghaladó eszközök

A három legnagyobb súlyú eszköz	Kitettség
15/C magyar államkötvény	17,52%
16/D magyar államkötvény	16,45%
Pénzeszközök (margin számlák)	12,74%
<b>Kockázati kitettség</b>	<b>100,00%</b>

## Árfolyam, nettó eszközérték és hozamok

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 1,079236  
Eszközérték: 1.087.333.687 HUF

Időszak	1 hónap	3 hónap	2014-ben	Indulástól*
Alap	0,90%	1,05%	0,43%	5,22%
Benchmark	0,25%	1,20%	1,66%	5,46%

\*évesített hozam

## 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, díjait és a befektetésekből származó esetleges károkat. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő www.eqa.hu honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett 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 befektetési jegyeinek további forgalmazója az EQUILOR Befektetési Zrt. (Engedélyszám: ÁPTF 73.051/1998.) 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 befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. 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 mindenkor aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó (www.raiffeisen.hu), illetve a forgalmazó (www.equilor.hu) 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 és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu című honlapon elérhetőek.

# EQUILOR PILLARS SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

Havi jelentés – 2014. május

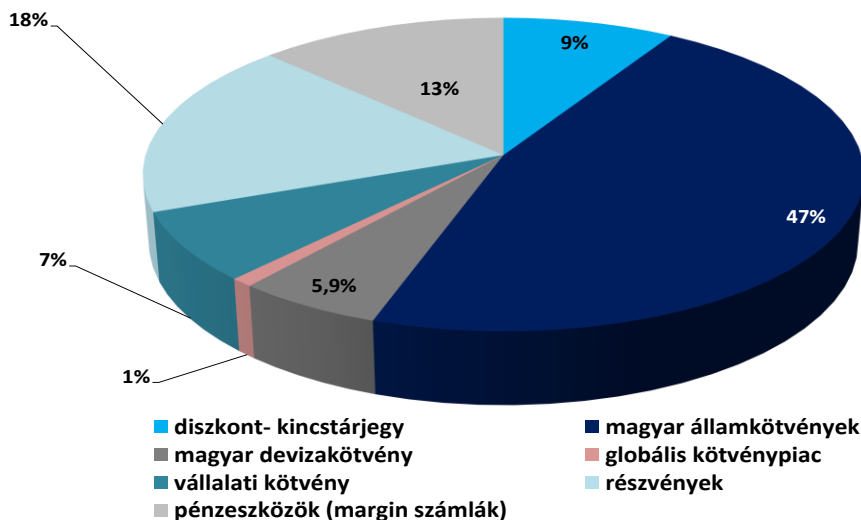


## Piacok 2014-ben

### Részvénypiacok

ország	index	hozam
USA	S&P 500	4,07%
USA	S&P Midcap 400	2,64%
USA	NASDAQ	1,58%
USA	Russell 2000	-2,50%
EMU	EuroStoxx 50	4,36%
Német	DAX	4,09%
Brit	FTSE 100	1,41%
Francia	CAC40	5,21%
Olasz	FTSE MIB	14,03%
Svájc	SMI	5,75%
Japán	Nikkei 225	-10,18%
Lengyel	WIG 20	1,19%
Cseh	PX Index	3,86%
Magyar	BUX	3,77%

## Eszközmoszlás kibocsátók szerint (a teljes eszközállományra vetítve)



## Alapkezelői beszámoló

Az alap május során 0,90% hozamot ért el. Ennek négy összetevője volt: hazai **állampapír** fronton még márciusban fektettünk rövidebb spekulatív alapon 23/A kötvénybe 5,70%-os szinten. Ezt májusban 4,80%-on realizáltuk. Ugyan a hazai hozamok csökkenése tovább tartott, de egyre inkább úgy ítéltük meg, hogy a folyamat lassan elérte mélypontját. A nemzetközi likviditásbőség és a külföldiek kéthetes eszközből való kizárása továbbra is nyomás alatt tarthatja a hozamokat, de ennek egyrészt megvannak a határai, másrészt egy ilyen eredetileg szuper rövid oldali kereslet inkább az 1-3 éves szegmensbe fog vándorolni. Makro alapon is túllövést éreztünk a hazai piacon: amíg a magyar és román tízéves hozamok hajszálra megegyeznek, addig a román CDS felár 150 pont a hazai 190-hez képest. A 2014 közepi felminősítés reményét sem osztjuk: a továbbra is igen magas államadósság (84% a GDP arányában) mellett nem egyértelműen reális ez a piaci várakozás. A másik sikeres szegmens a határidős **devizakereskedés** volt. Itt a hónap során két ügyletünk volt, mindkettő nyereséges. Május 7-én fogadtunk a dollár euróval szembeni erősödésére. Itt a 8-i Draghi kommentárok után beinduló kedvező folyamat az alap vagyona arányában 1,01% hozamot hozott nekünk. A hó végén pedig a 303-as szinten forintgyengülésre játszottunk, itt egy kisebb pozícióban egy forint nyereség mellett 0,12 bázisponttal tudtuk növelni az alap eszközértékét. A terület összesített nyeresége így az alap vagyonának arányában +1,13% volt. Ezt az eredményt csökkentette május közepén két kereskedésünk, melyek mindegyike egy USA **részvénypiaci** korrekcióra számított. Valamivel 1900 alatt shortoltuk az S&P 500 indexet, előtte pedig longoltuk az akkora már rekord alacsony szinten lévő VIX volatilitás indexet. Mivel az index a hónap végén átlépte az 1900-as szintet, mindkét pozíciókat veszteséggel zártuk ki. Negyedik eszközcsoportként az **egyedi részvények** is pozitív összesített hozamot hoztak a hónap során. Itt több eszköz esetén is eltettünk profitot. Stratégiainak tartjuk Microsoft befektetésünket mint az USA technológiai szektor egyik zászlóshajóját. Ugyanakkor az 500 dolláros szinten beszerzett Apple pakettünket 600 dollár felett realizáltuk. Egyrészt bőven elértük eredeti profitcélunkat. Másrészt úgy látjuk, hogy a papír megérett némi korrekcióra, egyelőre nem történt érdemi termékbejelentés és a technológiai szektor értékeltsége is igen magas. Ugyanakkor kedvezőbb szinteken újra nyitjuk majd pozíciókat. Hasonlóan realizáltuk a még 3500 forintos áron beszerzett Richter pakettünk (alap 4,6%-a eredetileg) felét 4150-es szinten. Itt 20% hozamot tudtunk realizálni. A tárca másik felét stratégiai alapon tartjuk a Cariprazine sztori bevétele esetén egy 4400-4500 forintos célár elérésére. Egy recesszióból kilábaló USA (és részben EU) gazdaságra apellál továbbá az autópári portfólió elem is a Ford, Daimler és GM befektetésünkkel. Ezek összesített súlya az alapon további 5%. Komoly hozamot értünk el továbbá OTP részvényeken is, ezek egy részét sikerrel értékesítettük még a Kúria június eleji döntése előtt.

### 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, díjait és a befektetésekből származó esetleges károkat. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által jóváhagyott Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó jóváhagyott 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 befektetési jegyeinek további forgalmazója az EQUILOR Befektetési Zrt. (Engedélyszám: ÁPTF 73.051/1998.) 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 befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXIII. 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 mindenkor aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó ([www.raiffeisen.hu](http://www.raiffeisen.hu)), illetve a forgalmazó ([www.equilor.hu](http://www.equilor.hu)) 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.