

az

**EQUILOR Pillars Származtatott
Befektetési Alap**

2013. 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 Pillars Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves jelentés I-IV. pontjaiban található számviteli adatainak a könyvvizsgálatát.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. igazgatósága (továbbiakban „vezetés”) felelős ennek az éves jelentésnek a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCI. törvénnyel 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 jelentésnek, 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 Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvényekkel és egyéb jogszabályokkal összhangban hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentésben szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentés akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatainak felmérését is – a mi megítélésünktől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor az éves jelentés gazdálkodó egység általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeljük, hogy olyan könyvvizsgálati 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 az értékelését.

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

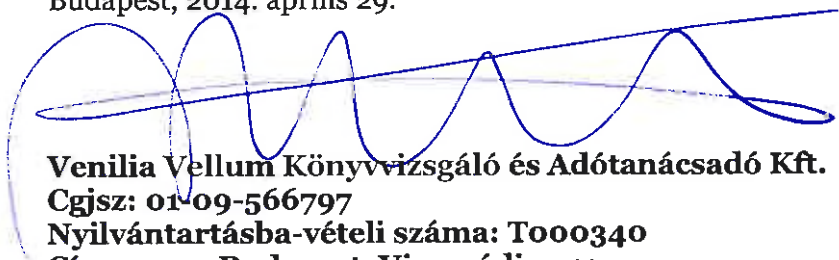
Vélemény

Véleményünk szerint az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap a 2013. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentése minden lényeges szempontból a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCVIII. törvénnyel összhangban készült. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek a leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2014. április 29.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgisz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: To00340

Címe: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11.

Bukri Rózsa

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

az

EQUILOR Pillars Befektetési Alap

2013. éves jelentése

Dátum: 2014.április 29.

Az éves beszámoló az éves jelentés részét képezi

Készítette:

EQUILOR Alapkezelő Zrt.

Székhely: 1037 Budapest

Montevideo u. 2/C.

Cégjegyzékszám: 01-10-047344



A EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 21. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Pillars Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2013. év működési eredményéről.

I. Az EQUILOR Pillars Befektetési Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje 2012. december 5-ével indult.

ISIN kód: HU0000711791

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

II. Az EQUILOR Pillars Befektetési Alap számszaki adatai

1. Vagyongkimutatás

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.

	2012.12.31		2013.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	219 670 112	84,97%	691 165 162	86,22%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	38 686 990	14,97%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%	70 454 425	8,79%
egyéb eszközök	544 345	0,21%	43 940 618	5,48%
összes eszköz	258 901 447	100,15%	805 560 205	100,49%
kötelezettségek	-385 290	-0,15%	-3 891 803	-0,49%
Nettó eszközérték	258 516 157	100%	801 668 402	100%

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

2012.12.31	2013.12.31
257 934 207 db	746 040 965 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 488.106.758 darabbal nőtt az év végével. Ez 189,24%-os növekedésnek felel meg.

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

2012.12.31		2013.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
258 516 157	1,002256	801 668 402	1,074564

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 210,10%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 7,21%-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, vállalati kötvényekben és pénzügyi eszközökben tartottuk.

	2012.12.31		2013.12.31	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	0	0,00%	131 523 860	16,41%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%	0	0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	0	0,00%	10 229 150	1,28%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	219 670 112	84,97%	549 412 152	68,53%
fix, változó kamatozású, vagy zéró kupon bankbetét(ek)	38 686 990	14,97%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%	70 454 425	8,79%
egyéb eszközök	159 055	0,06%	40 048 815	4,99%
összes eszköz	258 516 157	100,00%	801 668 402	100,00%

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

a) befektetésekből származó jövedelem	30816
b) egyéb bevétel	0
c) kezelési költségek	11711
d) a letétkezelő díjai	385
e) egyéb díjak és adók	8559
f) nettó jövedelem	10161
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámia változásai	55416
i) a befektetések értéknövekedése, illetve értékcsökkenése	18503
j) minden egyéb olyan változás, amely hatást gyakorol a befektetési alap eszközeire és kötelezettségeire	nincs ilyen tétel

6. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

Dátum	Nettó eszközérték	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Időszak hozama (%)
2012.12.05	243 812 889	1,000941	-
2012.12.28	285 516 157	1,002256	0,13
2013.12.31	801 668 402	1,074564	7,21

A 2012.12.05 és 2013.12.31 közötti futamidő során az alap 7,36%-os hozamot (6,85% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 6,43% (évesítve 5,99%) volt.

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

A 2013-as évben az alap több százas nagyságrendben kötött határidős ügyleteket. Ezek részletes felsorolása jelen beszámoló keretei között lehetetlen lenne. Az ügyletekről a befektetők az Alapkezelő székhelyén – előzetes egyeztetést követően – bármely üzleti napon 9 és 17 óra közötti időszámban tájékozódhatnak.

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

Az Alapkezelő 2012. augusztus 1-ével alakult meg. Ezt követően az év őszén kerültek felállításra első alapjai, majd több nyíltvégű alapja december 5-ével kezdte futamidejét. A tárgyidőszakban változás az Alap befektetési politikájában nem történt. Az Alap abszolút hozamú stratégiájának részét képező részvény, deviza és árupiaci határidős pozíciók kialakítására 2013 elejétől kezdődően került sor több lépcsőben. Az Alap mögöttes piacainak 2013. évi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2013-ban nem került sor.

Az Alap 2013. évi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	11 710 861
Letétkezelői díj	385 092
Megbízási díj	1 627 412
Felügyeleti díj	121 528
Könyvvizsgálói díj	254 000
Bankköltség	110 930
Egyéb költség	5 654 991
Könyvelési díj	711 200
Működési költség összesen	20 576 014

III. Az EQUILOR Pillars Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap célja, hogy a pénz- és tőkepiacok adta lehetőségeket kihasználva – magasabb kockázatvállalás mellett – a bankbetéteket meghaladó hozamot érjen el. Az Alapkezelő egy aktívan kezelt portfólió kialakítását tűzte ki célul. A tranzakciók típusa lehet hosszú (long), illetve rövid (short) pozíció is. Az alap arra törekszik, hogy párhuzamosan aktív pozíciókat építsen ki, mind kötvény-, mind részvény-, mind pedig deviza- és árupiaci instrumentumokban, mely szegmensek alkotják a befektetési paletta fő oszlopait.

Önálló részportfóliók, multi stratégia

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-kötvénypiac, devizapiac, árupiac) állapotát, és a statisztikai, fundamentális és technikai elemzések alapján határozza meg az adott piaci szegmens befektetéseiben való részesedésének súlyát.

Privát, professzionális vagyonkezelés

Az alap abszolút hozamú stratégiájának fő előnye az, hogy kiveszi az eszközosztályok közötti allokáció felelősségét a befektető kezéből, és azt a profi alapkezelőre bízta. A stratégia jellemzője, hogy az alapkezelő mindig egy pozitív hozamcélra tűz ki maga elé, melynek minimális szintje a kockázatmentes magyar állampapírhozam. Ennek köszönhetően az egyéb benchmark követő alapok esetében megjelenő egyetlen, a benchmark meghaladását kitűző célt (ami ugyanakkor negatív hozamot is jelenthet) ebben az esetben egy kettős cél, a mindig pozitív hozamú benchmark meghaladása, illetve a minél magasabb hozam elérése váltja fel.

Az alap benchmarkja: 100% RMAX index

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2013-ban

1. Nemzetközi kitekintő

A 2013-as év slágertörténete és egyben a vezető trendek mögötti legfontosabb erő a Federal Reserve monetáris élénkítési programja, illetve az azzal kapcsolatos találgatások voltak. Meglepő módon nem szigorított a Fed a QE3 programon szeptemberben sem, maradt a havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási keret. Ez ugyan hirtelen eufóriát nem hozott a piacokon, de ámegnyugtatta a befektetőket, hogy egyelőre nem kapcsolja ki a piac lélegeztető gépét, a többség ugyanis arra számított, hogy 10-15 milliárd dollárral megvágja a keretet a Fed. Ekkor már megindult a negyedik negyedévi részvény rally előkészítése. Ezt csak átmenetileg akasztotta meg az USA kormányzat októberi leállása és a költségvetési vita. Ahogy az október 10-ével már megoldódni látszott, a piacok fordulót vettek és meredeken íveltek felfelé. Az S&P 500 index az 1650-es szintről év végére már 1800 felé jutott.

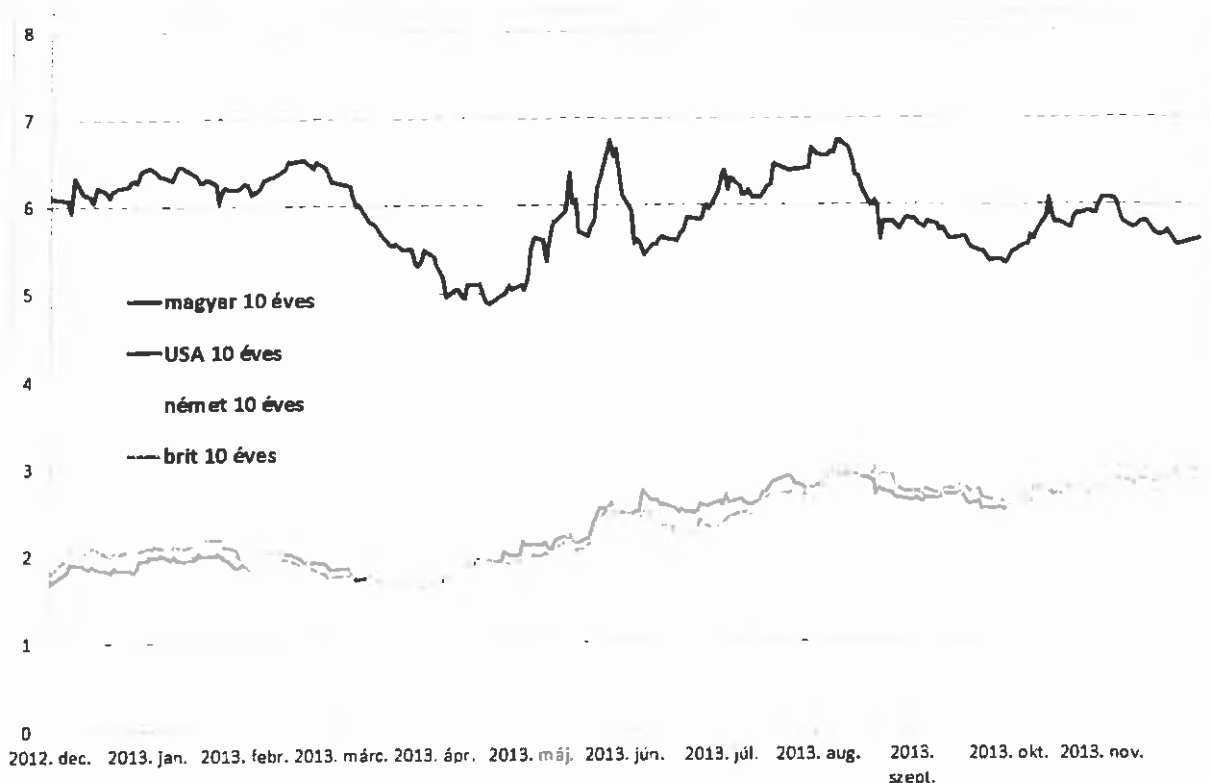
Az is örömet hozott a tőkepiacokra, hogy a köztudottan héjább természetű Larry Summers visszalépett a Fed elnöki posztjáért folytatott versenyben, így Janet Yellen vehette át Ben Bernanke székét a Fed élén, a lépés 2014 január végétől hatályos. Ő pedig várhatóan a lehető legtovább kívánja tartani a laza monetáris kondíciókat, és lassabban kivezetni a QE3 programot. A megválasztása feletti öröm oly erősnek bizonyult, hogy a lendületet még az sem törhette meg, hogy a december 17-18 –i Fed ülés után bejelentett QE3 havi ütem vágás (most meg a nem vágás volt a piaci konszenzus) után is tudtak növekedni a piacok. Öröm az örömben viszont, hogy a döntéshozói testület átalakítása összességében inkább a szigorúbb monetáris politikát pártolók irányába változik.

Ebben az évben tehát már beindul a kivezetés („tapering”). Az amerikai adósságplafon kérdése szerencsére ezúttal nem borzolja a piaci kedélyeket, annyival kedvezőbb a 2014-es indulás.

2. Magyar állampapírpia és kamatkörnyezet

A QE3 kivezetésének megindulása meghozta a kötvénypiacokra a régóta várt iránymutatást. Ez 2014-ben várhatóan a fejlett piaci kötvényhozamok (elsősorban az USA és Egyesült Királyság) további emelkedésében fog megnyilvánulni. A globális likviditásbőség volt egyben az a tényező, ami 2013-ban alapjaiban határozta meg a kötvénypiaci folyamatok trendjeit. Ilyen szempntból az év három részre osztható: az első szakaszban, május 22-ig, a hozamok fokozatosan csökkentek, áramlott a kockázatokat a többlethozamért szívesen felvállaló fejlett piaci tőke a feltörekvő piacokba, így hazánkba is (dacára a magyar államadósság részben immár indokolatlanul fenntartott nem befektetési besorolásának). Ennek eredményeképpen a hazai hosszú hozamok sosem látot szintekre süllyedtek. Május közepére a 10 éves irányadó szint már jóval az 5% alatt tanyázott.

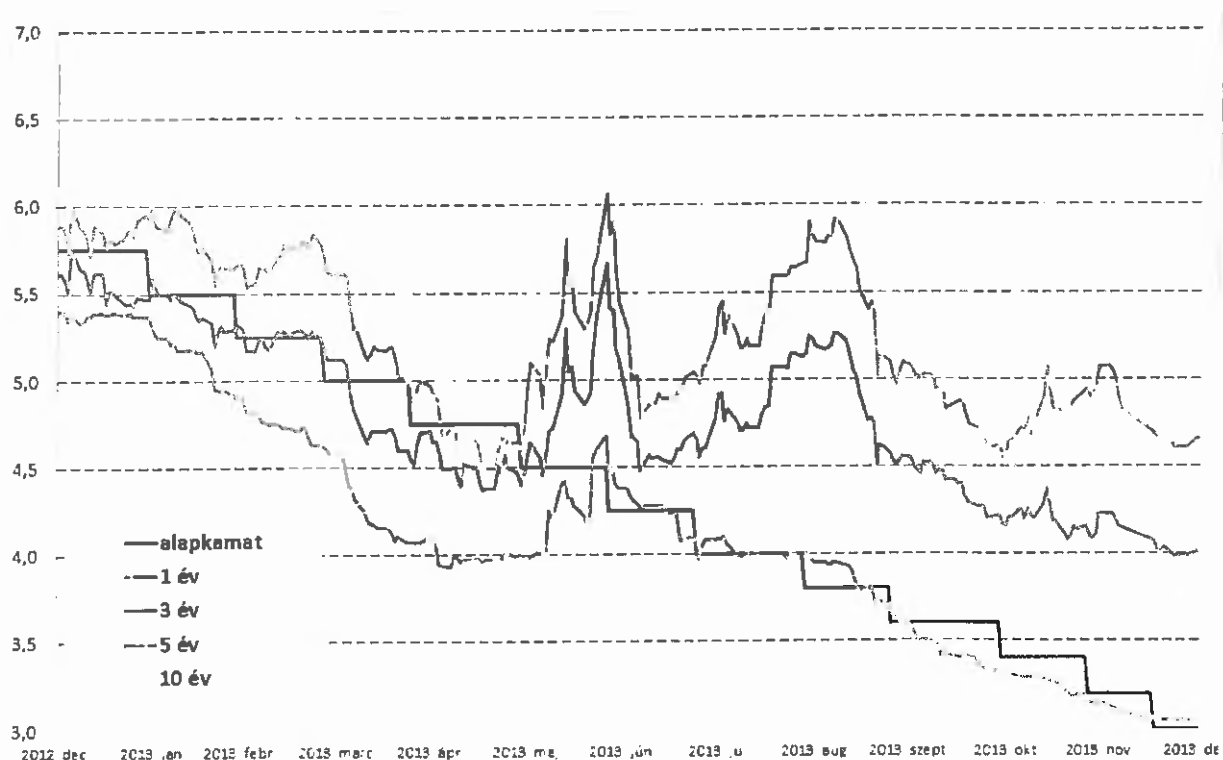
Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-ban:



Mindez drámaian megváltozott, mikor május 22-én Bernanke USA (Fed) jegybankelnök először tett említést arról, hogy ha az USA gazdasága további javulás jeleit mutatja, akkor elkezdhetik csökkenteni a havi 85 milliárdos eszközvásárlási programot. Magyarán: a többlet pénzcsoport ugyan még nem zárják el, de a csoport szűkebbre veszik. Ez a megjegyzés minden piacot azonnal felborított. A hozamok meredeken emelkedni kezdtek, hiszen egy ilyen üzenet az évek óta tartó szuper olcsó pénz korszakának végét is jelentheti. Innen indul, május végétől a hazai piacon a második szakasz. Ez majdnem pontosan egybe esett a nyárral. Ekkor a volatilitás megnőtt, több gyors profitrealizációs időszak is akadt annak, aki mert a hozamcsúcsokon (olcsón) venni, majd egy nagyobb korrekció után a völgyekben eladni.

A harmadik szakasz szeptember elején indult be, amikor a globális kötvénypiacok nagyjából megemésztették és beárazták a kivezetés várható beindulását. Innen kezdve a hozamok nagyjából egy teknőre emlékeztető utat jártak be. Fontos látni, hogy december elejétől a hazai folyamatok már elváltak a fejlett piaci hozamemelkedéstől. Ott továbbra is a likviditásbőség visszafogása a fő hajtóerő, idehaza azonban e mellett a piac már egyre inkább kénytelen volt figyelni és beárazni az egyre jobb inflációs, egyensúlyi és növekedési számokat. Az év végére történelmi mélypontra, 3%-ra csökkenő MNB alapkamat is fokozott erővel húzta maga után immár a hosszabb lejáratokat is. Kérdéses azonban, hogy az első negyedévben ez a folyamat mennyire folytatódhat, hiszen egy választási időszak mindig bizonytalanságot visz a piacokba. Ha sokan ítélik meg, úgy, hogy inkább kivárnak a nagyobb pozíciókkal egy új kormány megalakulásáig, akkor ez a hozamok visszaemelkedésében ölthet majd testet.

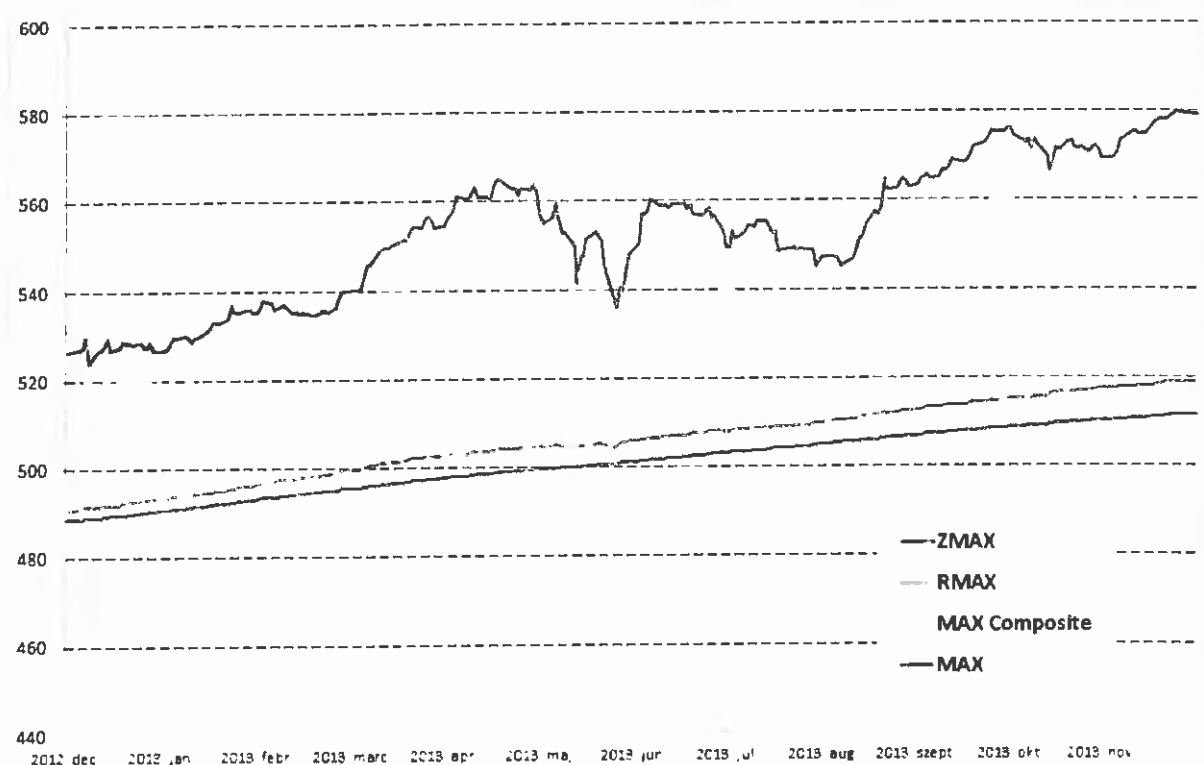
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-ban:



A fenti folyamatok eredményeképpen egy kettős hatás érvényesül az év egészében a hazai állampapír-piacon: rövid, tehát (kvázi) kamatozó eszközökön elérhető összhozam jóval elmaradt az árfolyam alapú eszközökön elérhetőtől. A különbség majdnem kétszeres, illetve meg is haladja azt, ha az indexcsaládok két szélsőérték tagját, a ZMAX és a MAX indexeket vetjük össze:

ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
4,67%	5,71%	9,00%	10,03%

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-ban:



3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az év végével, decemberben, a fogyasztói árak az előző év azonos időszakához képest csupán 0,4 százalékkal emelkedtek. Az alapvető inflációs nyomást kifejező szezonálisan kiigazított hó/hó maginfláció még ennél is kevesebbet: 0,3 százalékot ért el, ami megközelítőleg összhangban áll az inflációs céllal. Az elmúlt év folyamán jelentős defláció zajlott le hazánkban, mivel 2012 decemberében az éves fogyasztói árindex még 5 százalékon állt. Az áremelkedés mérséklődését elsősorban a rezsicsökkentés, vagyis a hatósági árak mérséklődése vezette. Ez több mint 2 százalékpontot magyaráz a 4,6 százalékpontos mérséklődésből. A másik fontos tétel az élelmiszerárak 2013 júniusától megfigyelt csökkenése. A fogyasztói kosár 23,3 százalékát teszi ki a termékkör, ami így újabb 1,6 százalékponttal mérsékelte az éves bázisú inflációt 2012 decembere és 2013 decembere között.

Az élelmiszerárak hullámozása szorosan követi a mezőgazdasági termelői árak időjárással és termésátlaggal összefüggő mozgását. A tavalyi év a mezőgazdaságban enyhén átlag feletti termelést hozott, így a 2012-es jelentős termés kiesés okozta árnövekedés korrekciója zajlott le az elmúlt hónapokban: a termelői árak tavaly novemberben csaknem 15 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, ami többé-kevésbé be is gyűrűzött a fogyasztói árakba. Míg a rezsicsökkentés és az élelmiszerárak esése vezette a deflációt, addig az üzemanyagárak 2012 közepén megfigyelt stabilizálódása ha nem is segítette tovább, de nem is gördített akadályt az árindex esése elé. A 2009 és 2011 közötti időszakban az üzemanyagárak átlagosan csaknem 10 százalékkal emelkedtek, míg 2013-ban átlagosan 2 százalékkal mérséklődtek az előző év azonos időszakához képest.

A dezinfláció fenti tényezői egyszeri jellegűek, azonban a hatásuk tartóssá látszik válni. Az árindex mérséklődése, és az alacsony inflációs környezet ugyanis egyre inkább tudatosult (Fischer parafrázissal élve: egyfajta fordított pénzillúziós hatásként) a lakosságban és a vállalatokban, így az inflációs várakozások érdemben mérséklődtek az év folyamán. Az egyszeri hatások így megtörhetik a hazánkra oly régóta jellemző inflációs önmozgást. Ez a jelenség az inflációs alapmutatók mérséklődésében és alacsony szintjében ölt testet, de a kérdőíves adatok is a várakozások, és az inflációs nyomás mérséklődésére engednek következtetni.

Jegybanki szempontból ez az inflációs ráta azonban már túl alacsonynak számít, mivel az MNB ismét elvétette a 3 százalékos inflációs célját (igaz, most alulról). A hazai infláció történelmének és a lakossági fogyasztási szokások és mentalitás ismeretében azonban nem kell tartanunk attól, hogy dezinflációs várakozások ütnek fel a fejüket a gazdaság szereplőiben (lakosság, vállalatok).

Nem kell emiatt aggódniuk a Monetáris Tanács tagjainak sem, mivel az egyszeri tételek kifizetését követően (márciusig beépül a bázisba az első rezsicsökkentés, júliusban a második, és decemberben pedig a harmadik), az árindex ismét megközelítheti alulról a célszintet. Kérdés persze, hogy milyen dinamikával és milyen mértékben folytatódik tovább a hatósági árak mérséklése, de ezek a tényezők csak rövid távon hatnak drasztikusan az inflációs mutatókra. A másik fontos kérdés, hogy a hazai gazdaság jelenlegi növekedési pályája meddig hagyja érintetlenül az árakat. Ha a 2013-as 1 százalékos, és az ezévi feltételezett évi 2 százalékos (mi 1,5%-ot látunk reálisabbnak) GDP növekedés megvalósul, vajon éreznek-e majd a vállalatok kísértést arra, hogy ismételten árat emeljenek és ezzel javítsák saját jövedelmezőségüket?

Véleményünk szerint ez a lehetséges megfontolás az év végétől fog inkább egyre gyakrabban előkerülni, ahogy a gazdaság kibocsátása egyre inkább megközelíti vagy talán el is éri a normális egyensúlyi/átlagos szintet. A mezőgazdasági termelői árak további csökkenésére ez évben nem számíthatunk (különösen ha a tél továbbra is elmarad), helyette azzal kalkulálunk, hogy az élelmiszerárak ismét emelkedni fognak a korábbi növekvő trendjüknek megfelelően.

Összességében 2013-ban minden a dezinflációt támogatta: költségtényezők, a gazdasági konjunktúra, szabályozott árak. Ezzel szemben 2014-ben a gyenge kereslet árleszorító hatására már csak az első félévben számíthatunk, míg a költségtényezők (olajár, mezőgazdasági termelői ár) normalizálódása valószínűsíthető. Az infláció ennek megfelelően visszatérhet a jegybanki célszint közelébe, amivel megvalósulhat a jegybank elsődleges kitűzött célja: az árstabilitás. A fogyasztói árindex és a kibocsátás egyensúlyhoz tartó pályája pedig maga után vonhatja az irányadó ráta fokozatos, lassú emelkedését is az idei év vége felé, igaz ezt a pályát a nemzetközi befektetői környezet változása könnyen átírhatja.

4. Gazdasági növekedés

A kormány és az MNB is igen optimista módon tervezi a növekedés alakulását, mi ennél kissé óvatosabban számolunk. A kabinet 2013-ra 0,7%-os, erre az évre 2%-os növekedést várt, és ezt a nézetet osztja az MNB is. Mi 2013-ban eleinte ennél borúlátóbbak voltunk. A harmadik negyedévi 1,8%-os YoY adat azonban már reálissá teszi, hogy az egész éves adat alulról közelítse az 1%-ot. 2014 esetében azonban, habár örülnénk neki, inkább az 1,5%-os bővülést látjuk reálisnak.

2013 a tavalyi alacsony bázisnak köszönhetően is növekedhet, annak ellenére, hogy továbbra is igen alacsony a beruházási ráta. A 2012-es aszályos év 20%-os visszaesést hozott a mezőgazdaságban, így 2013-ban e szektorban – komolyabb mezőgazdasági kár híján – kétszámjegyű mértékű növekedést várunk itt. Ez fűtheti a GDP-t úgy is, hogy a szektor meglehetősen kis súllyal rendelkezik a teljes hazai össztermékben

Ezévben már a lakossági fogyasztás terén is várunk fellendülést, az alacsony infláció, és az alacsony bázis nyomán fordulat jöhet a többéves mélypont közelében mozgó belső kereslet terén. Az viszont nagy kérdés, hogy a beruházási ráta el tud-e rugaszkodni a jelenlegi mélypontokról, úgy gondoljuk, hogy ez a fordulat 2015-ig várhat magára, az viszont kétségtelen, hogy az MNB hitelprogramja hozzájárul ehhez a folyamathoz.

Magyar makro-előrejelzéseink:

	2012	2013	2014
reál GDP	-1,70%	0,75%	1,50%
Fogyasztói árindex átlag	5,70%	1,73%	2,40%
Fogyasztói árindex csúszás	5,00%	2,40%	2,40%
Államháztartási egyenleg	-2,70%	-2,30%	-2,90%
Államadósság	76,10%	76,49%	79,36%
12 hónapos DKJ	5,52%	3,16%	4,25%
3 éves hozam	5,70%	4,71%	4,00%
10 éves hozam	6,11%	4,66%	5,50%

*290-es EUR/HUF árfolyam mellett

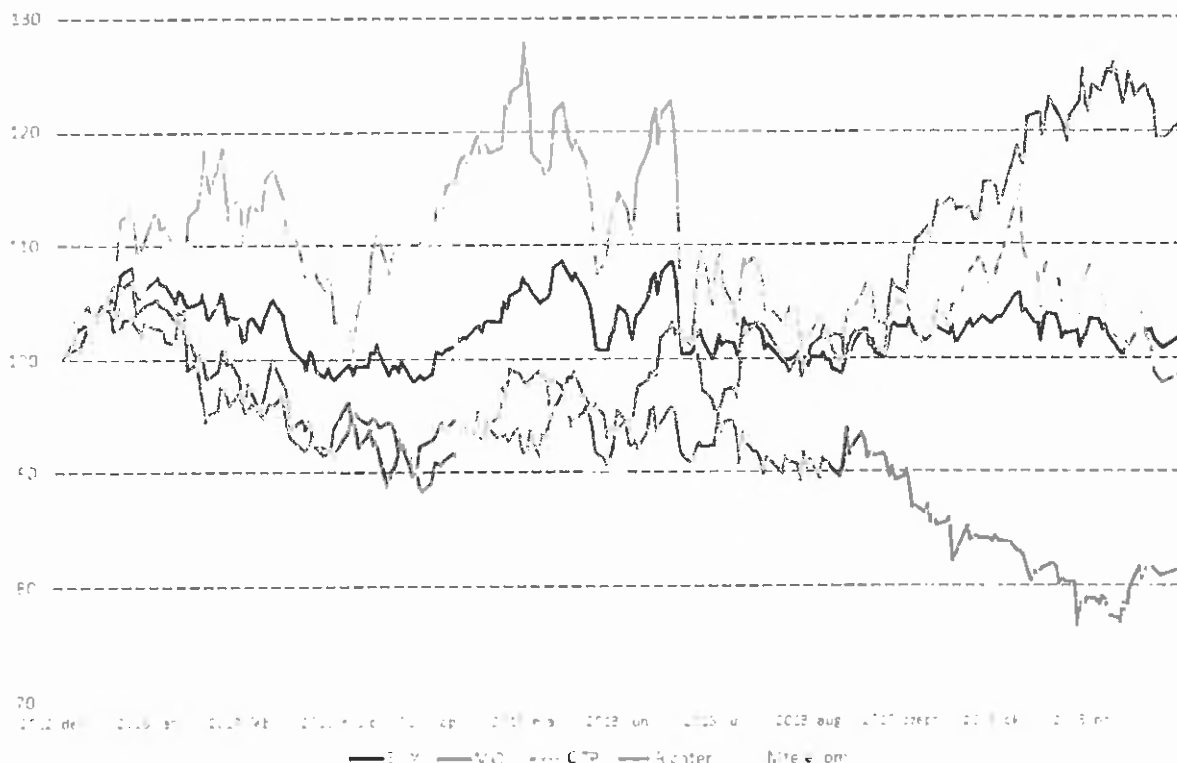
5. Magyar részvényt piac

Az év elején ugyan jól teljesített az OTP, és a gyorsjelentések is kedvező képet festettek, a második felév azonban igencsak megtépázta a bankpapírt árfolyamát. A korábbi állásponthoz képest ugyanis 180 fokos fordulat állt be a kormány devizahiteles kérdéshez való viszonyában. Korábban Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter kijelentette, hogy nem lesz több devizahiteles mentőcsomag az árfolyamgát rendszeren túl, később (július eleji Hír TV interjú) azonban kiderült, hogy a kabinet egy radikálisabb megoldáson dolgozik. Ennek részletei azóta sem tisztázódtak, viszont egyre inkább növelik a bizonytalanságot a bankszektor kapcsán.

Nem zárható (bár nem ezt tartjuk várhatóknak) ki a legrosszabb scenárió, amely szerint egyszerre kívánja a kormány forintosítani az összes devizahitelt, és az összes ezen keletkező veszteséget – 1000 milliárd Ft-ot – a bankszektorra terheli. Ez az OTP-nek 250-300 milliárd Ft-os veszteséget hozna. Emellett vérszjósloán hatott Csányi Sándor OTP vezérigazgató nyári lépés sorozata, mely során szinte az összes kezében levő OTP részvényt értékesítette. Így tett sok igazgatósági, felügyelőbizottsági és egyéb menedzsment tag is, ami óhatatlanul megijesztette a piaci szereplőket. E tényezők nem engedték az OTP árfolyamát visszaállni a 4500 Ft feletti szintekre, hiába a jó második és harmadik negyedéves számok és hiába az 5500 Ft-os egy részvényre jutó könyv szerinti

érték. Az év végével az OPUSSE szárnyalása örvén kapott lábra az a találgatás, hogy esetleg e mögött a korábban részvényeket értékesítő tulajdonosok és vezető dolgozók ily módon történő visszatérése állhat. Ez nem zárható ki, mindenesetre érdekes megfigyelni, hogy a kötvény és a mögöttes részvény korábban megfigyelhető együttmozgása elvált egymástól. AZ OTP végül is az évet enyhe mínuszban zárta, ennek a papírnak a hozama áll legközelebb az index 2,15%-os éves hozamától.

A BUX index és fő összetevői 2013-ban:



A MOL-t 2013-ban az INA-val kapcsolatos horvátországi támadások tépázták, déli szomszédunk igyekezett visszaszerezni a MOL-tól az olajcégben levő menedzsment jogokat. Ez a folyamat a negyedik negyedévre erősödött fel leginkább, a tárgyalások jelenleg is (2014 eleje) zajlanak, mindkét fél egyre agresszívebben próbálja javítani az alkupozícióját. A MOL perrel fenyegette a horvát kormányt, hiszen nem tartották be 2009-es részvényesi megállapodásban lefektetett, a veszteséges gázüzletág átvételéről szóló egyezséget. A horvát ügyészség pedig először tanúként idézte be a MOL vezérigazgatóját az INA ügy kapcsán kialakult vesztegetési eljárásba, később pedig elrendelte Hernádi Zsolt letartóztatását, majd nemzetközi elfogató parancsot is kiadott a MOL vezér ellen. Nem segítettek a gyorsjelentések sem a MOL-on, és a kurdisztáni kutatásokról sem érkeztek kedvező hírek, így maradhat a nyomás a magyar olajpapír árfolyamán. A BUX index négy fő alkotóeleme közül a MOL bizonyult a lerosszabbnak 2013-ban: a 2012 végi 17.755 forintos árfolyam 2013 végére 14.470 forintra, azaz 81,53%-ára süllyedt.

A Magyar Telekom is szenvedett, az árfolyam 274 forintnál ütött történelmi mélypontot. Hiába volt az osztalékpapír jelleg, a telekom szektorra nehezedő általános nyomás miatt egyre kevesebben hittek abban, hogy egyáltalán a korábban várt 30 Ft-os osztalékszintet tartani tudja a cég (2013-ban 50 Ft-ot fizetett részvényenként) 2014-re vonatkozóan. Hab a tortán, hogy a hazai szektoradók, a rezsicsökkentés és egyéb terhek ösztüze mellett

az Európai Bizottság is rádobott egy hasábot az európai telekom iparág alatt amúgy is vigan égő parázsra azzal, hogy bejelentette: teljesen el kívánják törölni a roaming tarifákat az EU-ban. Ez további nagy bevételkiesést jelenthet a Magyar Telekom számára. Ezen kívül további nyomás alá helyezte cég részvényeinek árfolyamát az MSCI feltörekvő piaci indexből való kikerülés, ami novemberben következett be.

Ugyankor azonban egy év után visszafogatták a megtévedt báránykát, a Richtert ebbe a globálisan is irányadó index-családba. A fundamentális sztorikon túl ez is sokat dobott a papír árfolyamán, ami így 2013-ban messze a BUX felett teljesítve 21,5%-ot hozott befektetőinek. Ezen túl kimondottan jól tett még neki az 1:10 arányú részvényfelaprózás. Nagyon dobott a nagyobbik gyógyszergyártó részvény-árfolyamán az is, hogy az Egis nagytulajdonosa 28.000 Ft-os ajánlatot tett a cég fennmaradó részvényeire, ami 33%-os prémiumot jelentett a korábbi árfolyamhoz képest. Ez rávilágította a befektetőket a hazai gyógyszercegekben rejlő lehetőségekre, és alulárázottságra, ráadásul a gyógyszeripari kitettséget fenntartani igyekvő alapkezelőket átsúlyozásra ösztökélte a Richter javára.

Fundamentális oldalról vizsgálva is kimondottan kedvező képet fest a Richter, az Esmya európai bevezetése és Latin-amerikai debütálása mellett a Cariprazine amerikai regisztrációja is jelentős növekedési potenciált jelent a vállalatnak. Emellett a dinamikus kínai bővülés és az ausztrál partnerével kötött nőgyógyászati gyógyszer-forgalmazási megállapodás is növeli a Richter esélyeit, hogy jelentős növekedést hozzon. Ez kezdetben még csak a bevételeken látszódik, de közel a kitörési pont, ahol a nyereséget eddig nyomottan tartó sok befektetés (K+F, marketingkiadások, amortizáció) megtérül, és a profitabilitás is helyre áll.

6. Globális részvénytőkepiac számokban

A nemzetközi részvénytőkepiac 2013-as és múltbeli hosszabb távú alakulását elsősorban táblázatok segítségével mutatjuk be: maga a téma olyan hatalmas, hogy annak akár csak felszínes igényű szöveges tárgyalása meghaladná jelen beszámoló kereteit.

2013 úgy fog bevonulni a globális részvénytőkepiacok történetébe mint az egyik leginkább optimista időszak a fejlett részvénytőkepiacok tekintetében. Az USA irányadó indexei 30-40% közötti mértékben növekedtek dollár alapon. Ez a jó vállalati eredményeken túl elsősorban a bőséges likviditásnak (QE 3) volt köszönhető. Szerepet játszott már 2013-ban a gazdasági recesszióból való kilábalás beindulása is:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
USA részvénytőkepiacok	irányadó blue chips	S&P 500	29,6%	47,0%	104,6%	25,9%
	közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	31,6%	48,0%	149,4%	56,4%
	technológia	NASDAQ	38,3%	57,4%	164,8%	57,5%
	széles bázisú	Russell 3000	30,9%	47,9%	112,9%	30,5%
	kis kapitalizáció	Russell 2000	37,0%	48,5%	133,0%	51,9%

A száguldó USA lokomotív maga után húzta a fejlett európai piacok vagonjait is. Elsősorban a németek kényelmes inter city kocsijai profitáltak ebből, ami nem csoda, hiszen ez az EU legversenyképesebb és erősebb gazdasága, itt voltak a legjobbak a makrószámok, és egyben itt bővültek leginkább a vállalati eredmények 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
fejlett Európa - főbb piacok	EMU blue chips	EuroStoxx 50	17,9%	11,3%	27,0%	-29,3%
	Németország	DAX	25,5%	38,2%	98,6%	18,4%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	14,4%	14,4%	52,2%	4,5%
	Franciaország	CAC40	18,0%	12,9%	33,5%	-23,5%
	Olaszország	FTSE MIB	16,6%	-6,0%	-2,5%	-50,8%
	Svájc	Swiss Market Idx	20,2%	27,5%	48,2%	-3,3%

Hasonlóan az USA likviditási töltethez, Japánban is a pénznyomda lódított legnagyobbat a részvényt piacokon. Olyannyira nagyot, hogy a japán irányadó index, a Nikkei 225-ös 56,7%-kal erősödött. Ebben szerepet játszott még a pénzbőség okozta jen gyengülés vállalati profitokat növelő hatása, amennyiben ez devizában leértékeli a japán exportiparágak (ezek vannak túlsúlyban) belföldi valutában számolt inputköltségeit. Kínában ugyanakkor helyére került a növekedési történet, várható volt, hogy előbb vagy utóbb vége lesz a kétszámjegyű növekedés korszakának. Ha a piacok valahol várták is ezt, mégis megbüntették Kínát, 2013-ban itt csökkentek az árfolyamok:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
vezető ázsiai piacok	Japán	Nikkei 225	56,7%	59,3%	83,9%	6,4%
	Kína	HSCEI	-5,4%	-14,8%	37,1%	-32,9%
	India	Nifty	6,8%	2,8%	113,0%	2,7%
	Korea	Kospi	0,1%	-2,6%	80,6%	9,5%

Szemben a fejlett piacokkal a feltörekvők közé sorolt közép-európai régió nem remekelt 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
régións piacok	Lengyelország	WIG 20	-7,0%	-12,5%	34,2%	-30,5%
	Csehország	PX Index	-4,8%	-19,2%	15,2%	-45,5%
	Magyarország	BUX	2,2%	-13,0%	51,6%	-29,2%

IV. Az alap teljesítményének értékelése 2013-ban

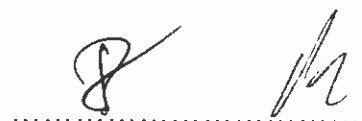
Az év során az alap 7,21%-os hozamot ért el , míg a benchmark hozama ezen időszak alatt 5,71% volt.

Az alap az év során fokozatosan építette fel portfólióját és bővítette ki a kereskedett eszközök körét. Az első negyedévben a magyar állampapír befektetések voltak a jellemzők, ezek adták a kockázati kitettség gerincét. Részvény típusú befektetések fokozatosan kerültek bevonásra. Ingatlan befektetések REIT eszközökön keresztül azonban már január elejétől jelen voltak. Itt az USA, Nagy-Britannia és fejlett Ázsia ingatlanpiacaira fektettünk be tőzsdén jegyzett értékpapírokon keresztül.

Áprilisban kezdtünk befektetni a fejlett részvénytőzsdékre: USA, EU és Japán határidős indexeken keresztül. Majd ezt terjesztettük ki egyes árupiaci eszközökre a nyár elejétől: olaj és arany határidős pozíciók vállalására került sor. Az őszi folyamán folytattuk az első félévben kialakított befektetési politikát, s ekkor került sor már a nagyobb, diverzifikáltabb részvénytőzsdékre vásárlására is a fejlett piacokon: technológiai szektor (Apple, Google, Microsoft), autógyártók (Ford, GM, Volkswagen, BMW, Toyota), repülőgépgyártók (Boeing és Airbus), gyógyszeripari cégek (Richter-MSCI sztori, Astra, Pfizer), pénzügyi szolgáltatók (Citi, OTP, Wells Fargo).

Decemberben kiterjesztettük eszköztárunkat és elindultak a határidős deviza kereskedések is, elsőként a legnagyobb devizapárban, az EUR/USD keresztben.

Az Alapkezelő működésében a 2013. pénzügyi évben nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek a 2013-as év során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.



Equilor Alapkezelő Zrt.

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

NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Pillars Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2013. évi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2014. április 29.

EQUILOR Alapkezelő Zrt.

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


EQUILOR Alapkezelő Zrt.

Venilia Vellum

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap”) mellékelt 2013. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2013. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 805.517 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 10.161 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 számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

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

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

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

Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap 2013. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

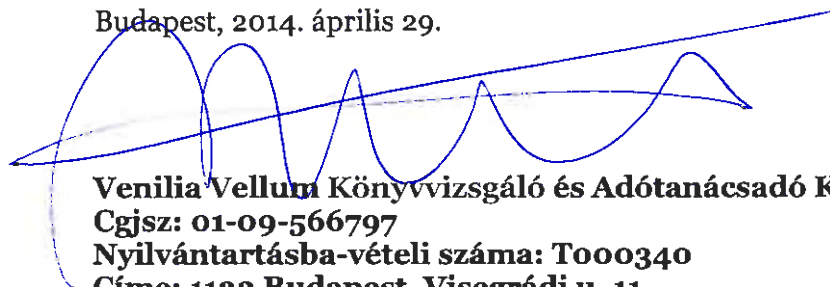
Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap mellékelt 2013. évi üzleti jelentésének vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk 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 Pillars Származtatott Befektetési Alap 2013. évi üzleti jelentése az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap 2013. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2014. április 29.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11.

Bukri Rózsa

Kamarai tag könyvvizsgáló

Kamarai tagsági szám: E-001130

H - KE - III - 6 4 8 / 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 Pillars Származtatott Befektetési Alap

a vállalkozás megnevezése

1037 Budapest Montevideo u. 2/C.

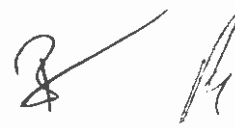
a vállalkozás címe

2013 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2014. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz.: 20838442-2-41
?



Equilor Alapkezelő Zrt.

H - KE - III - 6 4 8 / 2 0 1 2

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

2013 . évi

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap

MÉRLEG

Eszközök (aktívák)

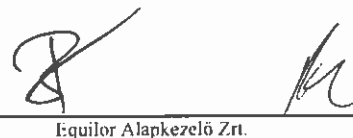
adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2012.12.31	Előző év(ek) módosításai	2013.12.31
a	b	c	d	e
01.	A. Befektetett eszközök (02. sor)	0	0	0
02	1. 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)	258 845	0	801 955
08	1 KÖVETELÉSEK (09.+ 10.+11.+12. sor)	488	0	22 993
09.	1. Követelések	488		22 993
10.	2. Követelések értékesítése (-)			
11	3 Külföldi pénzüretekre szolo követelések értékelési különbözete			
12	4. Forintkövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	219 670	0	691 165
14.	1. Értékpapírok	219 159		674 468
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+ 17. sor)	511	0	16 697
16.	a) kamatokból, osztalékokból	511		16 697
17.	b) egyéb			
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	38 687		87 797
19.	1. Pénzeszközök	38 687		89 552
20.	2. Valuta, devizaberét értékelési különbözete			-1 755
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	95	0	1
22	1. Aktív időbeli elhatárolások	95		1
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése (-)			
24	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete			3 561
25	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	258 940	0	805 517
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	258 500	0	801 458
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	257 935	0	746 042
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	257 935		870 953
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0		-124 911
30	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKEMÉNY)(31.+32.+33.+34. sor)	565	0	55 416
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	23		26 721
32.	b) értékelési különbözeti tartaléka	511		18 503
33.	c) előző év(ek) eredménye	0		31
34.	d) üzleti év eredménye	31		10 161
35	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	64	0	1
37.	I. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	64		1
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÉRTÉKRE SZOLO KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELÉSI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	376		4 058
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	258 940	0	805 517

Budapest, 2014. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt.

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



Equilor Alapkezelő Zrt.

H - KE - III - 6 4 8 / 2 0 1 2

PSZAF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZAF engedély dátuma

2013 . évi

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor- szám	A tétel megnevezése	2012.12.31	Előző év(ek) módosításai	2013.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	747		104 562
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	0		73 746
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSEGEK	716		20 576
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	0		79
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	31	0	10 161

Budapest, 2014. április 29.

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

Equilor Alapkezelő Zrt.

2013
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
- III./3. A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY
- III./4. PORTFÓLIÓ JELENTÉS
- III./5. CASH FLOW
- III./6. EGYEZTETŐ TÁBLA

Budapest, 2014. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz. 23838432-2-41
2



Equilor Alapkezelő Zrt.

I. ÁLTALÁNOS RÉSZ

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

Székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u 2/C.

Cégjegyzék száma: 01-10-047344

Közzétételi hely: www.cqa.hu

Az alapkezelő képviselőjében az alap beszámolójának aláírására jogosultak:

Pillár Zsolt

1136 Budapest, Balzac utca 43.

A könyvvizsgálatot a Venilia Vellum Kft., székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11., regisztrációs száma: Magyar Könyvvizsgálói Kamara 000340 végezte.

Könyvvizsgáló által felszámított könyvvizsgálói díj 2013. évben 254.000 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 ártértékelési 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 Pillars Származtatott 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:

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

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

Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítés:

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

Egyéb

Az Alap befektetési 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

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	488	22 993
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	488	22 993

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2012.12.31	2013.12.31
	cFt	cFt
Lekötött betét elhatárolt kamat	28	0
Elszámolási számla elhatárolt kamat	67	0
Osztalék		1
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	95	1

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	64	1
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	64	1

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2012.12.31 eFt	2013.12.31 eFt
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÜL ÁTSOROLÁS RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK KÖZÉ

	2012.12.31 eFt	2013.12.31 eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK**

	2012.12.31	2013.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	357	1324
Sikerdíj	0	2126
PSZÁF díj	5	40
Letétkezelői díj	14	55
Könyvvizsgálói díj	0	254
Ügyleti jutalék	0	209
Könyvelési díj	0	50
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	376	4 058

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

Megnevezés	2012.12.31 eFt	2013.12.31 eFt
Alapkezelői díj	358	11 711
Letétkezelői díj	14	385
Megbízási díj	0	1 627
Felügyeleti díj	5	122
Könyvvizsgálói díj	64	254
Bankköltség	0	111
Egyéb költség	199	5 655
Könyvelési díj	76	711
Működési költség összesen	716	20 576

SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK

	2012.12.31 eFt	2013.12.31 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

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2013. évi

eFt

Értékpapír	Névérték	Beszertési érték/KSZÉ	Értékkülönbözet	Piaci érték
A150212A04	135 000 000	142 565 535	9 145 575	151 711 110
A150824C12	150 000 000	160 860 150	3 809 100	164 669 250
A161222D13	150 000 000	155 950 800	427 500	156 378 300
D140305	30 850 000	18 057 019	100 654	18 157 673
MOL	2 000	28 336 040	613 960	28 950 000
PLOTINUS PRÉMIUM KÖTVÉNY	10 000 000	10 000 000	229 150	10 229 150
ECOLAB	210	4 670 190	52 271	4 722 461
Proshares Ultrashort 20+Y TR	1 444	25 551 966	-886 910	24 665 056
REPHUN 5.75 USD	200 000	43 730 514	-123 808	43 606 706
OPUSSE VAR 49 16	125 000	23 254 819	5 767 801	29 022 620
Prémium Euró Magyar Államkötvény	49 968	14 623 635	265 478	14 889 113
RWE AG	2 900	24 938 958	-2 031 015	22 907 943
Graincorp LTD	13 000	21 928 753	-672 973	21 255 780
Értékpapír összesen	476 244 522	674 468 378	16 696 784	691 165 162

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok

Alap neve: Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap (Rajtszám: 1111-506)

Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt

Előkezelő neve: Raiffeisen Bank Zrt

NEM számitás típusa: Nap

Tárgynap (t.)	2013.12.31
Szárt tőke (t.)	801.668.401
Egy egységre jutó NEM	1.0746
Darabszám (db)	746.040.965

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása

I.	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg: Erték (t.)	C=)
I.1	Hitelállomány (összes)	Hitelező	Futamide	0	0%
I.2	Egyéb kötelezettségek (összes)			1	0%
	Alapkezelő díj márt			0	-
	Előkezelő díj márt			1	-
	Biztosítási díj márt			0	-
	Forgalmazási költség márt			0	-
	Kezelési díj márt			0	-
	Konvergencia költség márt			0	-
	Költségek elszámolt egyéb tétel márt			0	-
	Egyéb (nem költség alapú) költségek			0	-
I.3	Elhatárolások (összes)			0	-
I.4	Paszív időbeli elhatárolások (összes)			4.058	100%
	kötelezettségek összesen:			4.059	100%

II.	ESZKÖZÖK				(*)
II.1	Felvásárlás, készpénz (összes)			87.707	10,90%
II.2	Egyéb követelés (összes)			22.093	2,85%
II.3	Lejárt bankbetétek (összes)	Bank	Futamide	0	0,00%
II.3.1	Max 3 hó lejáratú (összes)			0	
II.3.2	3 hónapnál hosszabb lejáratú (összes)				
II.4	Ertékpapírok (összes)	Devizában	Nevetlek	691.165	85,80%
II.4.1	Állampapírok (összes)				
II.4.1.1	Kötvények (összes)	III.1	445.000	482.987	
II.4.1.2	Kincstárjegyek (összes)	III.1	20.850	18.158	
II.4.1.3	Egyéb jegybankkupon (összes)				
II.4.1.4	Külföldi állampapírok (összes)				
II.4.2	Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő pap			87.519	
II.4.2.1	Tőzsdére bevezetett (összes)			87.519	
II.4.2.2	Külföldi kötvények (összes)	EUR	175	43912	
		USD	200	43607	
II.4.2.3	Tőzsdén kívüli (összes)				
II.4.3	Reszvények (összes)			77836	
II.4.3.1	Tőzsdére bevezetett (összes)	III.F		26950	
II.4.3.2	Külföldi részvények (összes)	USD		48886	
		AUD		4722	
		EUR		21256	
II.4.3.3	Tőzsdén kívüli (összes)	EUR		22908	
II.4.4	Jelzáloglevélek (összes)				
II.4.4.1	Tőzsdére bevezetett (összes)				
II.4.4.2	Tőzsdén kívüli (összes)				
II.4.5	Befektetési jegyek (összes)			24.665	
II.4.5.1	Tőzsdére bevezetett (összes)	USD		24.665	
II.4.5.2	Tőzsdén kívüli (összes)				
II.4.6	Karptólasági jegy (összes)				
II.5	Aktív időbeli elhatárolások (összes)			1	0,00%
II.6	Származtatott ügylet értékelési különbözete			3561	0,45%
	Eszközök összesen:			805.517	100%

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

CASH FLOW

		EFT	EFT
A tétel megnevezése		2012.12.31	2013.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-1 047	-25 578
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	-716	8 173
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-511	-20 258
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-188	-14 959
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-488	-22 505
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	64	-63
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	-95	94
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	376	3 682
14.	Értékelési különbözet	511	20 258
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-218 224	-438 362
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-292 151	-2 423 137
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	73 180	1 982 787
19.	Kapott hozamok +	747	1 988
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	14 374	514 805
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	14 351	613 018
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-124 911
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	23	26 698
24.	Hitel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	-204 897	50 865

Budapest, 2014. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Mátyásvidék utca 2/c
ASZ: 23838442-2-41
2



Equilor Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2013.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Elkérés (Ft)
Értékpapírok	2013.12.31	674 468 378	2013.12.31	691 165 162	16 696 784
Értékkülönbözet	2013.12.31	16 696 784	2013.12.31		16 696 784
Értékpapírok összesen:		691 165 162		691 165 162	0
Elszámolási számla egyenleg	2013.12.31	87 797 484	2013.12.31	87 797 484	0
Lekötött betét	2013.12.31	-	2013.12.31	-	-
Pénzeszközök összesen:		87 797 484		87 797 484	0
Kamat (aktív időbeli elhatárolás)	2013.12.31	1 313	2013.12.31	1 313	-
Befektetési jegy forgalmazás	2013.12.31	22 993 069		22 993 069	-
Egyéb követelés				42 587	42 587
Határidős ügylet	2013.12.31	3 560 589		3 560 589	-
Szállítók	2013.12.31	1 695			1 695
Egyéb kötelezettség				2 125 759	2 125 759
Passzív időbeli elhatárolás	2013.12.31	4 058 497	2013.12.31	1 766 044	2 292 453
Nettó eszközérték összesen:		801 457 425		801 668 401	210 976
Befektetési jegyek db	2013.12.31	746 040 965	2013.12.31	746 040 965	-
Egy befektetési jegy értéke		1,0743		1,0746	0,0003

az

EQUILOR Pillars Befektetési Alap

2013. évi üzleti jelentése

Dátum: 2014.április 29.

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



I. Az EQUILOR Pillars Befektetési Alap alapadatai

1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

Az Alap a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény szerint Magyarországon, a befektetési jegyek típusát tekintve nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott, fajtáját tekintve nyíltvégű, határozatlan futamidejű értékpapír befektetési alap. Az Alap futamideje 2012. december 5-ével indult.

ISIN kód: HU0000711791

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.

II. Az EQUILOR Pillars 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.

	2012.12.31		2013.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	219 670 112	84,97%	691 165 162	86,22%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	38 686 990	14,97%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%	70 454 425	8,79%
egyéb eszközök	544 345	0,21%	43 940 618	5,48%
összes eszköz	258 901 447	100,15%	805 560 205	100,49%
kötelezettségek	-385 290	-0,15%	-3 891 803	-0,49%
Nettó eszközérték	258 516 157	100%	801 668 402	100%

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

2012.12.31	2013.12.31
257 934 207 db	746 040 965 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 488.106.758 darabbal nőtt az év végével. Ez 189,24%-os növekedésnek felel meg.

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

2012.12.31		2013.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
258 516 157	1,002256	801 668 402	1,074564

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 210,10%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 7,21%-kal nőtt.

III. Piaci folyamatok 2013-ban

1. Nemzetközi kitekintő

A 2013-as év slágertörténete és egyben a vezető trendek mögötti legfontosabb erő a Federal Reserve monetáris élénkítési programja, illetve az azzal kapcsolatos találgatások voltak. Meglepő módon nem szigorított a Fed a QE3 programon szeptemberben sem, maradt a havi 85 milliárd dolláros eszközvásárlási keret. Ez ugyan hirtelen eufóriát nem hozott a piacokon, de ámegnyugtatta a befektetőket, hogy egyelőre nem kapcsolja ki a piac lélegeztető gépét, a többség ugyanis arra számított, hogy 10-15 milliárd dollárral megvágja a keretet a Fed. Ekkor már megindult a negyedik negyedévi részvény rally előkészítése. Ezt csak átmenetileg akasztotta meg az USA kormányzat októberi leállása és a költségvetési vita. Ahogy az október 10-ével már megoldódni látszott, a piacok fordulót vettek és meredeken iveltek felfelé. Az S&P 500 index az 1650-es szintről év végére már 1800 felé jutott.

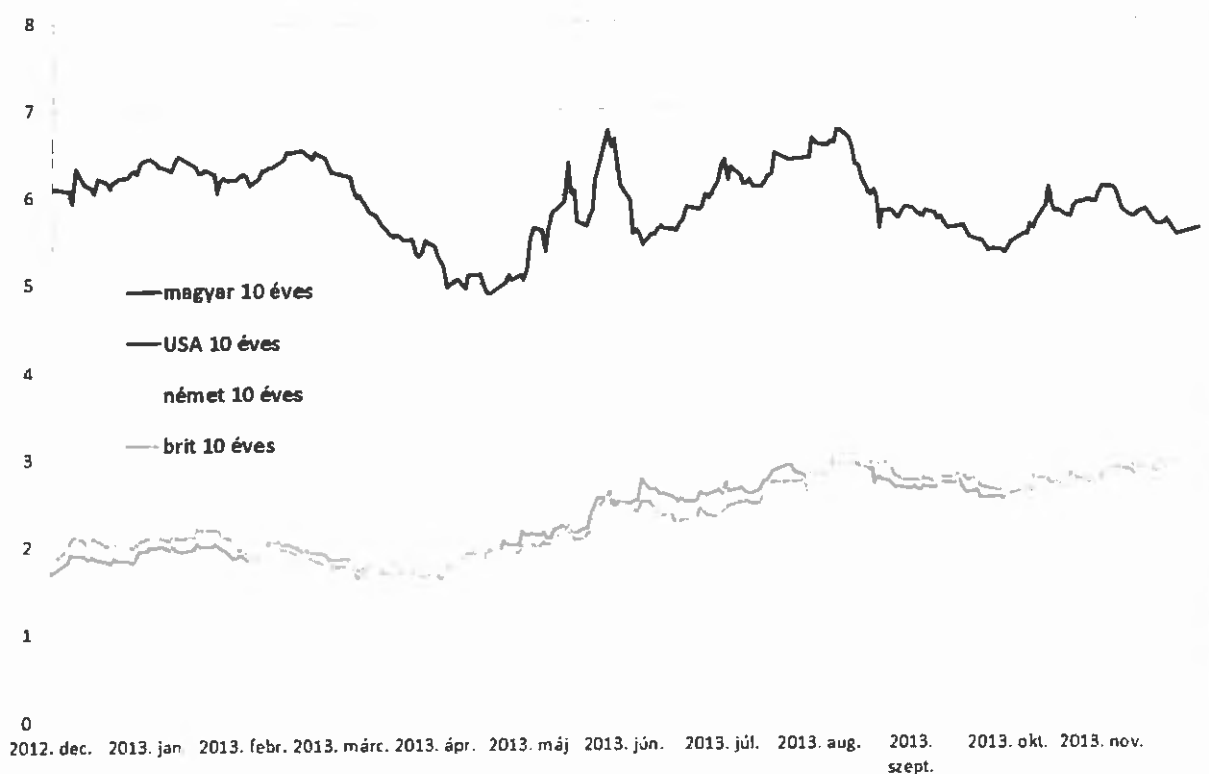
Az is örömet hozott a tőkepiacokra, hogy a köztudottan héjább természetű Larry Summers visszalépett a Fed elnöki posztjáért folytatott versenyben, így Janet Yellen vehette át Ben Bernanke székét a Fed élén, a lépés 2014 január végétől hatályos. Ő pedig várhatóan a lehető legtovább kívánja tartani a laza monetáris kondíciókat, és lasabban kivezetni a QE3 programot. A megválasztása feletti öröm oly erősnek bizonyult, hogy a lendületet még az sem törhette meg, hogy a december 17-18 –i Fed ülés után bejelentett QE3 havi ütem vágás (most meg a nem vágás volt a piaci konszenzus) után is tudtak növekedni a piacok. Öröm az örömben viszont, hogy a döntéshozói testület átalakítása összességében inkább a szigorúbb monetáris politikát pártoló irányába változik.

Ebben az évben tehát már beindul a kivezetés („tapering”). Az amerikai adósságplafon kérdése szerencsére ezúttal nem borzolja a piaci kedélyeket, annyivel kedvezőbb a 2014-es indulás.

2. Magyar állampapírpiaac és kamatkörnyezet

A QE3 kivezetésének megindulása meghozta a kötvénypiacokra a régóta várt iránymutatást. Ez 2014-ben várhatóan a fejlett piaci kötvényhozamok (elsősorban az USA és Egyesült Királyság) további emelkedésében fog megnyilvánulni. A globális likviditásbőség volt egyben az a tényező, ami 2013-ban alapjaiban határozta meg a kötvénypiaci folyamatok trendjeit. Ilyen szempntból az év három részre osztható: az első szakaszban, május 22-ig, a hozamok fokozatosan csökkentek, áramlott a kockázatokat a többlethozamért szívesen felvállaló fejlett piaci tőke a feltörekvő piacokba, így hazánkba is (dacára a magyar államadósság részben immár indokolatlanul fenntartott nem befektetési besorolásának). Ennek eredményeképpen a hazai hosszú hozamok sosem látot szintekre süllyedtek. Május közepére a 10 éves irányadó szint már jóval az 5% alatt tanyázott.

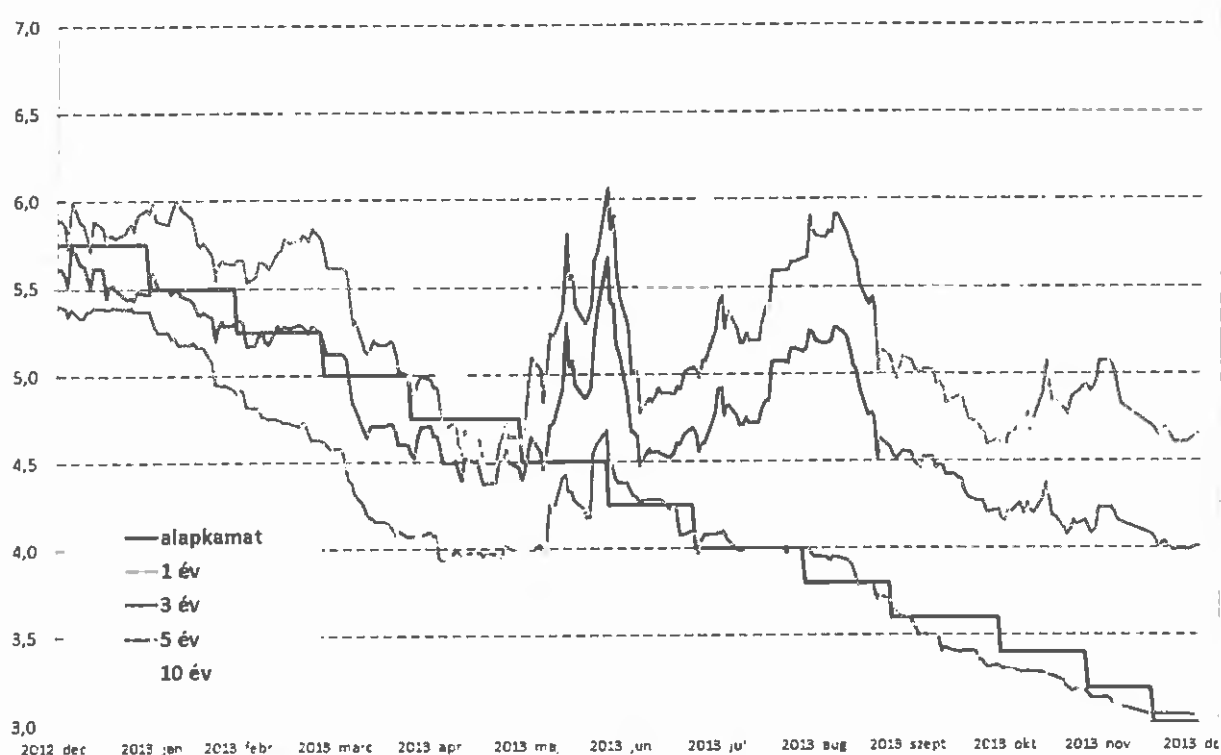
Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-ban:



Mindez drámaian megváltozott, mikor május 22-én Bernanke USA (Fed) jegybankelnök először tett említést arról, hogy ha az USA gazdasága további javulás jeleit mutatja, akkor elkezdhetik csökkenteni a havi 85 milliárdos eszközvásárlási programot. Magyarán: a többlet pénzcsapot ugyan még nem zárják el, de a csapot szűkebbre veszik. Ez a megjegyzés minden piacot azonnal felborított. A hozamok meredeken emelkedni kezdtek, hiszen egy ilyen üzenet az évek óta tartó szuper olcsó pénz korszakának végét is jelentheti. Innen indul, május végétől a hazai piacon a második szakasz. Ez majdnem pontosan egybe esett a nyárral. Ekkor a volatilitás megnőtt, több gyors profitrealizációs időszak is akadt annak, aki mert a hozamcsúcsokon (olcsón) venni, majd egy nagyobb korrekció után a völgyekben eladni.

A harmadik szakasz szeptember elején indult be, amikor a globális kötvénypiacok nagyjából megemésztették és beárazták a kivezetés várható beindulását. Innen kezdve a hozamok nagyjából egy teknőre emlékeztető utat jártak be. Fontos látni, hogy december elejétől a hazai folyamatok már elváltak a fejlett piaci hozamemelkedéstől. Ott továbbra is a likviditásbőség visszafogása a fő hajtóerő, idehaza azonban e mellett a piac már egyre inkább kénytelen volt figyelni és beárazni az egyre jobb inflációs, egyensúlyi és növekedési számokat. Az év végére történelmi mélypontra, 3%-ra csökkenő MNB alapkamat is fokozott erővel húzta maga után immár a hosszabb lejáratokat is. Kérdéses azonban, hogy az első negyedévben ez a folyamat mennyire folytatódhat, hiszen egy választási időszak mindig bizonytalanságot visz a piacokba. Ha sokan ítélik meg, úgy, hogy inkább kívárnak a nagyobb pozíciókkal egy új kormány megalakulásáig, akkor ez a hozamok visszaemelkedésében ölthet majd testet.

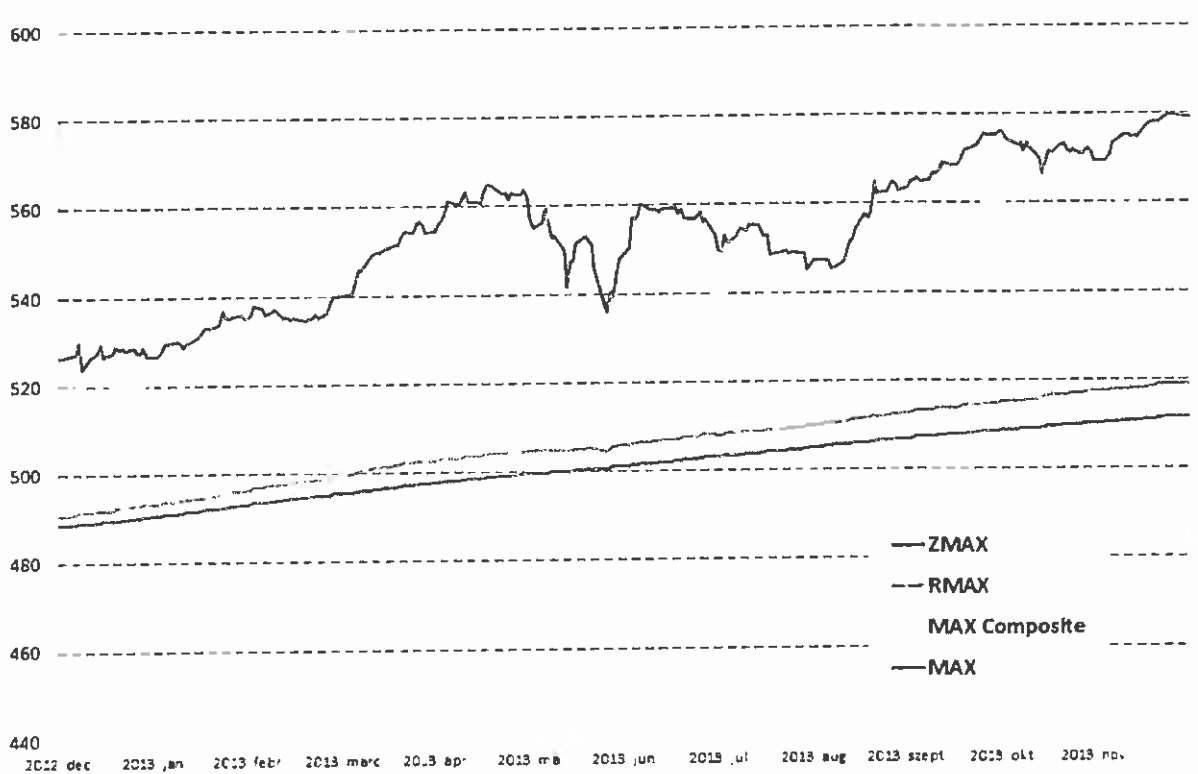
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-ban:



A fenti folyamatok eredményeképpen egy kettős hatás érvényesül az év egészében a hazai állampapír-piacon: rövid, tehát (kvázi) kamatozó eszközökön elérhető összhozam jóval elmaradt az árfolyam alapú eszközökön elérhetőtől. A különbség majdnem kétszeres, illetve meg is haladja azt, ha az indexcsaládok két szélsőérték tagját, a ZMAX és a MAX indexeket vetjük össze:

ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
4,67%	5,71%	9,00%	10,03%

Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-ban:



3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az év végével, decemberben, a fogyasztói árak az előző év azonos időszakához képest csupán 0,4 százalékkal emelkedtek. Az alapvető inflációs nyomást kifejező szezonálisan kiigazított hó/hó maginfláció még ennél is kevesebbet: 0,3 százalékot ért el, ami megközelítőleg összhangban áll az inflációs céllal. Az elmúlt év folyamán jelentős defláció zajlott le hazánkban, mivel 2012 decemberében az éves fogyasztói árindex még 5 százalékon állt. Az áremelkedés mérséklődését elsősorban a rezsicsökkentés, vagyis a hatósági árak mérséklődése vezette. Ez több mint 2 százalékpontot magyaráz a 4,6 százalékpontos mérséklődésből. A másik fontos tétel az élelmiszerárak 2013 júniusától megfigyelt csökkenése. A fogyasztói kosár 23,3 százalékát teszi ki a termékkör, ami így újabb 1,6 százalékponttal mérsékelte az éves bázisú inflációt 2012 decembere és 2013 decembere között.

Az élelmiszerárak hullámozása szorosan követi a mezőgazdasági termelői árak időjárással és természetlagon összefüggő mozgását. A tavalyi év a mezőgazdaságban enyhén átlag feletti termelést hozott, így a 2012-es jelentős termés kiesés okozta árnövekedés korrekciója zajlott le az elmúlt hónapokban: a termelői árak tavaly novemberben csaknem 15 százalékkal csökkentek az előző év azonos időszakához képest, ami többé-kevésbé be is gyűrűzött a fogyasztói árakba. Míg a rezsicsökkentés és az élelmiszerárak esése vezette a deflációt, addig az üzemanyagárak 2012 közepén megfigyelt stabilizálódása ha nem is segítette tovább, de nem is górdított akadályt az árindex esése elé. A 2009 és 2011 közötti időszakban az üzemanyagárak átlagosan csaknem 10 százalékkal emelkedtek, míg 2013-ban átlagosan 2 százalékkal mérséklődtek az előző év azonos időszakához képest.

A dezinfláció fenti tényezői egyszeri jellegűek, azonban a hatásuk tartóssá látszik válni. Az árindex mérséklődése, és az alacsony inflációs környezet ugyanis egyre inkább tudatosult (Fischer parafrázissal élve: egyfajta fordított pénzillúziós hatásként) a lakosságban és a vállalatokban, így az inflációs várakozások érdemben mérséklődtek az év folyamán. Az egyszeri hatások így megtörhetik a hazánkra oly régóta jellemző inflációs önmozgást. Ez a jelenség az inflációs alapmutatók mérséklődésében és alacsony szintjében ölt testet, de a kérdőíves adatok is a várakozások, és az inflációs nyomás mérséklődésére engednek következtetni.

Jegybanki szempontból ez az inflációs ráta azonban már túl alacsonynak számít, mivel az MNB ismét elvétette a 3 százalékos inflációs célját (igaz, most alulról). A hazai infláció történelmének és a lakossági fogyasztási szokások és mentalitás ismeretében azonban nem kell tartanunk attól, hogy dezinflációs várakozások ütnek fel a fejüket a gazdaság szereplőiben (lakosság, vállalatok).

Nem kell emiatt aggódniuk a Monetáris Tanács tagjainak sem, mivel az egyszeri tételek kifutását követően (márciusig beépül a bázisba az első rezsicsökkentés, júliusban a második, és decemberben pedig a harmadik), az árindex ismét megközelítheti alulról a célszintet. Kérdés persze, hogy milyen dinamikával és milyen mértékben folytatódik tovább a hatósági árak mérséklése, de ezek a tényezők csak rövid távon hatnak drasztikusan az inflációs mutatókra. A másik fontos kérdés, hogy a hazai gazdaság jelenlegi növekedési pályája meddig hagyja érintetlenül az árakat. Ha a 2013-as 1 százalékos, és az ezévi feltételezett évi 2 százalékos (mi 1,5%-ot látunk reálisabbnak) GDP növekedés megvalósul, vajon éreznek-e majd a vállalatok kísértést arra, hogy ismételten árat emeljenek és ezzel javítsák saját jövedelmezőségüket?

Véleményünk szerint ez a lehetséges megfontolás az év végétől fog inkább egyre gyakrabban előkerülni, ahogy a gazdaság kibocsátása egyre inkább megközelíti vagy talán el is éri a normális egyensúlyi/átlagos szintet. A mezőgazdasági termelői árak további csökkenésére ez évben nem számíthatunk (különösen ha a tél továbbra is elmarad), helyette azzal kalkulálunk, hogy az élelmiszerárak ismét emelkedni fognak a korábbi növekvő trendjüknek megfelelően.

Összességében 2013-ban minden a dezinflációt támogatta: költségtényezők, a gazdasági konjunktúra, szabályozott árak. Ezzel szemben 2014-ben a gyenge kereslet árleszorító hatására már csak az első félévben számíthatunk, míg a költségtényezők (olajár, mezőgazdasági termelői ár) normalizálódása valószínűsíthető. Az infláció ennek megfelelően visszatérhet a jegybanki célszint közelébe, amivel megvalósulhat a jegybank elsődleges kitűzött célja: az árstabilitás. A fogyasztói árindex és a kibocsátás egyensúlyhoz tartó pályája pedig maga után vonhatja az irányadó ráta fokozatos, lassú emelkedését is az idei év vége felé, igaz ezt a pályát a nemzetközi befektetői környezet változása könnyen átírhatja.

4. Gazdasági növekedés

A kormány és az MNB is igen optimista módon tervezi a növekedés alakulását, mi ennél kissé óvatosabban számolunk. A kabinet 2013-ra 0,7%-os, erre az évre 2%-os növekedést várt, és ezt a nézetet osztja az MNB is. Mi 2013-ban eleinte ennél borúlátóbbak voltunk. A harmadik negyedévi 1,8%-os YoY adat azonban már reálissá teszi, hogy az egész éves adat alulról közelítse az 1%-ot. 2014 esetében azonban, habár örülnénk neki, inkább az 1,5%-os bővülést látjuk reálisnak.

2013 a tavalyi alacsony bázisnak köszönhetően is növekedhet, annak ellenére, hogy továbbra is igen alacsony a beruházási ráta. A 2012-es aszályos év 20%-os visszaesést hozott a mezőgazdaságban, így 2013-ban e szektorban – komolyabb mezőgazdasági kár híján – kétszámjegyű mértékű növekedést várunk itt. Ez fűtheti a GDP-t úgy is, hogy a szektor meglehetősen kis súllyal rendelkezik a teljes hazai össztermékben

Ezévben már a lakossági fogyasztás terén is várunk fellendülést, az alacsony infláció, és az alacsony bázis nyomán fordulat jöhet a többéves mélypont közelében mozgó belső kereslet terén. Az viszont nagy kérdés, hogy a beruházási ráta el tud-e rugaszkodni a jelenlegi mélypontokról, úgy gondoljuk, hogy ez a fordulat 2015-ig várhat magára, az viszont kétségtelen, hogy az MNB hitelprogramja hozzájárul ehhez a folyamathoz.

Magyar makro-előrejelzéseink:

	2012	2013	2014
Átlag GDP	-1,70%	0,75%	1,50%
Fogyasztói árindex átlag	5,70%	1,73%	2,40%
Fogyasztói árindex év vége	5,00%	0,20%	2,40%
Államháztartási egyenleg	-2,70%	-2,30%	-2,90%
Államadósság	75,00%	80,00%	70,36%
12 hónapos DKJ	5,52%	3,04%	4,25%
3 éves hozam	4,70%	4,61%	4,10%
10 éves hozam	6,11%	4,66%	5,50%

*290-es EUR/HUF árfolyam mellett

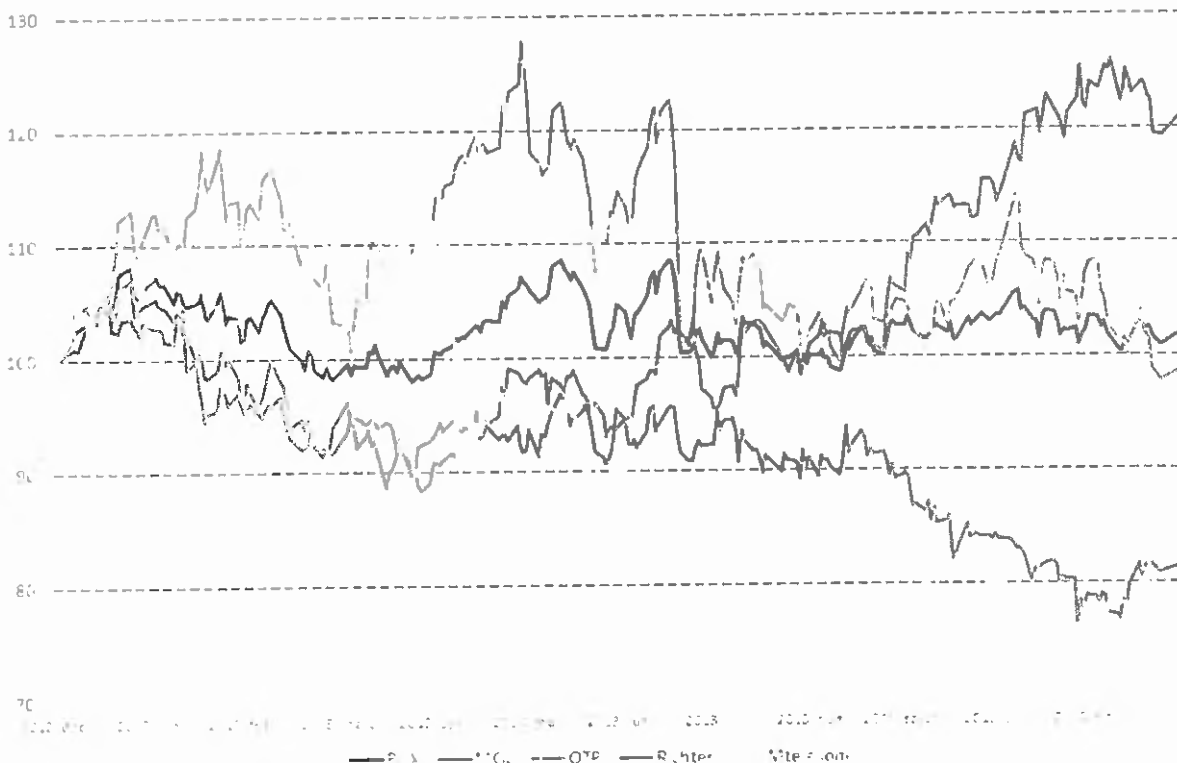
5. Magyar részvénytőzsi

Az év elején ugyan jól teljesített az OTP, és a gyorsjelentések is kedvező képet festettek, a második félév azonban igencsak megtépázta a bankpapírt árfolyamát. A korábbi állásponthoz képest ugyanis 180 fokos fordulat állt be a kormány devizahiteles kérdéshez való viszonyában. Korábban Varga Mihály nemzetgazdasági miniszter kijelentette, hogy nem lesz több devizahiteles mentőcsomag az árfolyamgát rendszeren túl, később (július eleji Hír TV interjú) azonban kiderült, hogy a kabinet egy radikálisabb megoldáson dolgozik. Ennek részletei azóta sem tisztázódtak, viszont egyre inkább növelik a bizonytalanságot a bankszektor kapcsán.

Nem zárható (bár nem ezt tartjuk várhatóknak) ki a legrosszabb scenárió, amely szerint egyszerre kívánja a kormány forintosítani az összes devizahitelt, és az összes ezen keletkező veszteséget – 1000 milliárd Ft-ot – a bankszektorra terheli. Ez az OTP-nek 250-300 milliárd Ft-os veszteséget hozna. Emellett vészjóslóan hatott Csányi Sándor OTP vezérigazgató nyári lépés sorozata, mely során szinte az összes kezében levő OTP részvényt értékesítette. Így tett sok igazgatósági, felügyelőbizottsági és egyéb menedzsment tag is, ami óhatatlanul megijesztette a piaci szereplőket. E tényezők nem engedték az OTP árfolyamát visszaállni a 4500 Ft feletti szintekre, hiába a jó második és harmadik negyedéves számok és hiába az 5500 Ft-os egy részvényre jutó könyv szerinti

érték. Az év végével az OPUSSE szárnyalása örvén kapott lábra az a találgatás, hogy esetleg e mögött a korábban részvényeket értékesítő tulajdonosok és vezető dolgozók ily módon történő visszatérése állhat. Ez nem zárható ki, mindenesetre érdekes megfigyelni, hogy a kötvény és a mögöttes részvény korábban megfigyelhető együttmozgása elvált egymástól. AZ OTP végül is az évet enyhe mínuszban zárta, ennek a papírnak a hozama áll legközelebb az index 2,15%-os éves hozamától.

A BUX index és fő összetevői 2013-ban:



A MOL-t 2013-ban az INA-val kapcsolatos horvátországi támadások tépázták, déli szomszédunk igyekezett visszaszerezni a MOL-tól az olajcégben levő menedzsment jogokat. Ez a folyamat a negyedik negyedévre erősödött fel leginkább, a tárgyalások jelenleg is (2014 eleje) zajlanak, mindkét fél egyre agresszívebben próbálja javítani az alkupozícióját. A MOL perrel fenyegette a horvát kormányt, hiszen nem tartották be 2009-es részvényesi megállapodásban lefektetett, a veszteséges gázüzletág átvételéről szóló egyezséget. A horvát ügyészség pedig először tanúként idézte be a MOL vezérigazgatóját az INA ügy kapcsán kialakult vesztegetési eljárásba, később pedig elrendelte Hernádi Zsolt letartóztatását, majd nemzetközi elfogató parancsot is kiadott a MOL vezér ellen. Nem segítettek a gyorsjelentések sem a MOL-on, és a kurdisztáni kutatásokról sem érkeztek kedvező hírek, így maradhat a nyomás a magyar olajpapír árfolyamán. A BUX index négy fő alkotóeleme közül a MOL bizonyult a lerosszabbnak 2013-ban: a 2012 végi 17.755 forintos árfolyam 2013 végére 14.470 forintra, azaz 81,53%-ára süllyedt.

A Magyar Telekom is szenvedett, az árfolyam 274 forintnál ütött történelmi mélypontot. Hiába volt az osztalékpapír jelleg, a telekom szektorra nehezedő általános nyomás miatt egyre kevesebben hittek abban, hogy egyáltalán a korábban várt 30 Ft-os osztalékszintet tartani tudja a cég (2013-ban 50 Ft-ot fizetett részvényenként) 2014-re vonatkozóan. Hab a tortán, hogy a hazai szektoradók, a rezsicsökkentés és egyéb terhek ösztöze mellett

az Európai Bizottság is rádobott egy hasábot az európai telekom iparág alatt amúgy is vígan égő parázsra azzal, hogy bejelentette: teljesen el kívánják törölni a roaming tarifákat az EU-ban. Ez további nagy bevételkiesést jelenthet a Magyar Telekom számára. Ezen kívül további nyomás alá helyezte cég részvényeinek árfolyamát az MSCI feltörekvő piaci indexből való kikerülés, ami novemberben következett be.

Ugyankor azonban egy év után visszafogatták a megtévedt báránykát, a Richtert ebbe a globálisan is irányadó index-családba. A fundamentális sztorikon túl ez is sokat dobott a papír árfolyamán, ami így 2013-ban messze a BUX felett teljesítve 21,5%-ot hozott befektetőinek. Ezen túl kimondottan jót tett még neki az 1:10 arányú részvényfelaprózás. Nagyon dobott a nagyobbik gyógyszergyártó részvény-árfolyamán az is, hogy az Egis nagytulajdonosa 28.000 Ft-os ajánlatot tett a cég fennmaradó részvényeire, ami 33%-os prémiumot jelentett a korábbi árfolyamhoz képest. Ez rávilágította a befektetőket a hazai gyógyszercegekben rejlő lehetőségekre, és alulárzottságra, ráadásul a gyógyszeripari kitettséget fenntartani igyekvő alapkezelőket átsúlyozásra ösztökélte a Richter javára.

Fundamentális oldalról vizsgálva is kimondottan kedvező képet fest a Richter, az Esmya európai bevezetése és Latin-amerikai debütálása mellett a Cariprazine amerikai regisztrációja is jelentős növekedési potenciált jelent a vállalatnak. Emellett a dinamikus kínai bővülés és az ausztrál partnerével kötött nőgyógyászati gyógyszer-forgalmazási megállapodás is növeli a Richter esélyeit, hogy jelentős növekedést hozzon. Ez kezdetben még csak a bevételeken látszódik, de közel a kitörési pont, ahol a nyereséget eddig nyomottan tartó sok befektetés (K+F, marketingkiadások, amortizáció) megtérül, és a profitabilitás is helyre áll.

6. Globális részvénytőzsi számokban

A nemzetközi részvénytőzsi 2013-as és múltbeli hosszabb távú alakulását elsősorban táblázatok segítségével mutatjuk be: maga a téma olyan hatalmas, hogy annak akár csak felszínes igényű szöveges tárgyalása meghaladná jelen beszámoló kereteit.

2013 úgy fog bevonulni a globális részvénytőzsi történetébe mint az egyik leginkább optimista időszak a fejlett részvénytőzsi tekintetében. Az USA irányadó indexei 30-40% közötti mértékben növekedtek dollár alapon. Ez a jó vállalati eredményeken túl elsősorban a bőséges likviditásnak (QE 3) volt köszönhető. Szerepet játszott már 2013-ban a gazdasági recesszióból való kilábalás beindulása is:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
USA részvénytőzsi piacok	irányadó blue chips	S&P 500	29,6%	47,0%	104,6%	25,9%
	közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	31,6%	48,0%	149,4%	36,4%
	technológia	NASDAQ	38,3%	57,4%	164,8%	57,5%
	széles bázisú	Russell 3000	30,9%	47,9%	112,9%	30,5%
	kis kapitalizáció	Russell 2000	37,0%	48,5%	133,0%	51,9%

A száguldó USA lokomotív maga után húzta a fejlett európai piacok vagonjait is. Elsősorban a németek kényelmes inter city kocsijai profitáltak ebből, ami nem csoda, hiszen ez az EU legversenyképesebb és erősebb gazdasága, itt voltak a legjobbak a makrószámok, és egyben itt bővültek leginkább a vállalati eredmények 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
fejlett Európa - főbb piacok	EMU blue chips	EuroStoxx 50	17,9%	11,3%	27,0%	-29,3%
	Németország	DAX	25,5%	38,2%	98,6%	18,4%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	14,4%	14,4%	52,2%	4,5%
	Franciaország	CAC40	18,0%	12,9%	33,5%	-23,5%
	Olaszország	FTSE MIB	16,6%	-6,0%	-2,5%	-50,8%
	Svájc	Swiss Market Idx	20,2%	27,5%	48,2%	-3,3%

Hasonlóan az USA likviditási töltethez, Japánban is a pénznyomda lódított legnagyobbat a részvénytőzsiadon. Olyannyira nagyot, hogy a japán irányadó index, a Nikkei 225-ös 56,7%-kal erősödött. Ebben szerepet játszott még a pénzhiány okozta jen gyengülés vállalati profitokat növelő hatása, amennyiben ez devizában leértékeli a japán exportiparágak (ezek vannak túlsúlyban) belföldi valutában számolt inputköltségeit. Kínában ugyanakkor helyére került a növekedési történet, várható volt, hogy előbb vagy utóbb vége lesz a kétszámjegyű növekedés korszakának. Ha a piacok valahol várták is ezt, mégis megbüntették Kínát, 2013-ban itt csökkentek az árfolyamok:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
vezető ázsiai piacok	Japán	Nikkei 225	56,7%	59,3%	83,9%	6,4%
	Kína	HSCEI	-5,4%	-14,8%	37,1%	-32,9%
	India	Nifty	6,8%	2,8%	113,0%	2,7%
	Korea	Kospi	0,1%	-2,6%	80,6%	9,5%

Szemben a fejlett piacokkal a feltörekvők közé sorolt közép-európai régió nem remekelt 2013-ban:

			2013-ban	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
			1 év	3 év	5 év	6 év
régións piacok	Lengyelország	WIG 20	-7,0%	-12,5%	34,2%	-30,5%
	Csehország	PX Index	-4,8%	-19,2%	15,2%	-45,5%
	Magyarország	BUX	2,2%	-13,0%	51,6%	-29,2%

IV. Mérleg fordulónapját követő események

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

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

Equilor Alapkezelő Zrt.