

az

**EQUILOR Pillars Származtatott
Befektetési Alap**

2014. 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 2014. 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 az éves jelentésnek a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségek 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 jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

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

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 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, valamint a számviteli törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 29.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.
Cgjsz: 01-09-566797
Nyilvántartásba-vételi száma: T000340
Címe: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.
Bukri Rózsa
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: E-001130

az

EQUILOR Pillars Befektetési Alap

2014. éves jelentése

Dátum: 2015.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 2014. évi XVI. Törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Pillars Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2014. 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: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.)

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. Vagyonkimutatás

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

	2013.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	691 165 162	86,22%	875 827 868	72,24%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)		0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	70 454 425	8,79%	-16 274 459	-1,34%
egyéb eszközök	43 940 618	5,48%	355 557 793	29,33%
összes eszköz	805 560 205	100,49%	1 215 111 202	100,23%
kötelezettségek	-3 891 803	-0,49%	-2 782 551	-0,23%
Nettó eszközérték	801 668 402	100%	1 212 328 651	100%

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

2013.12.31	2014.12.31
746 040 965 db	1 091 707 047 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 345.666.082 darabbal nőtt az év végével. Ez 46,33%-os növekedésnek felel meg.

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

2013.12.31		2014.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
801 668 402	1,074564	1 212 330 347	1,110491

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 51,23%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 3,34%-kal nőtt.

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

	2013.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	0	0,00%	81 224 259	6,70%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok	131 523 860	16,41%		0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok	0	0,00%		0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	10 229 150	1,28%	70 967 625	5,85%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	549 412 152	68,53%	723 635 984	59,69%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)		0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	70 454 425	8,79%	-16 274 459	-1,34%
egyéb eszközök-kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	40 048 815	4,99%	352 775 242	29,10%
nettó eszközérték	801 668 402	100,00%	1 212 328 651	100,00%

Az alap indulását követő időszakban az alap eszközeit jellemzően magyar államadósságot megtestesítő értékpapírokban, vállalati kötvényekben és pénzügyi eszközökben tartottuk.

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

a)befektetésekből származó jövedelem	52 103
b)egyéb bevétel	-
c)kezelési költségek	22 274
d)a letétkezelő díjai	891
e)egyéb díjak és adók	11 702
f)nettó jövedelem	17 236
g)felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h)a tőkeszámla változásai	120 622
i)a befektetések értéknövekedése,illetve értékcsökkenése	35 374
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
2014.12.31	1 212 330 347	1,110491	3,34

A 2012.12.05 és 2014.12.31 közötti futamidő során az alap 10,94%-os hozamot (5,15% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 9,95% (évesítve 4,69%) volt.

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

A 2014-es évben az alap több százas nagyságrendben kötött határidős ügyleteket. Ezek részletes felsorolása jelen beszámoló keretei között lehetetlen lenne. Az üzletekről a befektetők az Alapkezelő székhelyén – előzetes egyeztetést követően – bármely üzleti napon 9 és 17 óra közötti időszámban tájékozódhatnak.

Nyitott származtatott ügyletek az év végén			
Üzlet típusa	Pozíció iránya	Eszköz	Eszköz mennyiség
Forward	Eladás	EUR/HUF	500 000
Forward	Eladás	EUR/HUF	100 000
Összesen	Eladás	EUR/HUF	600 000
Forward	Eladás	USDHUF	550 000
Forward	Eladás	USDHUF	250 000
Forward	Eladás	USDHUF	100 000
Forward	Eladás	USDHUF	200 000
Összesen	Eladás	USD/HUF	1 100 000

Üzlet típusa	Pozíció iránya	Eszköz	kontraktus	kontraktus méret	Piaci árfolyam	Kitettség
Futures	Eladás	Gold Future 2014 február	1	100	1 184 USD	118 410 USD

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 2014. évi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2014-ben nem került sor.

Az Alap 2014. évi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	22 273 864
Letétkezelői díj	890 953
Megbízási díj	2 217 405
Felügyeleti díj	279 166
Könyvvizsgálói díj	254 000
Bankköltség	132 552

Egyéb költség	8 028 815
Könyvelési díj	660 400
Működési költség összesen	34 737 155

Az Alap likviditás kezelésével kapcsolatban 2014-ben új megállapodás megkötésére nem került sor.

Az alkalmazott tőkeáttétel maximális mértékében 2014-ben nem történt változás.

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 kockázatmenetes 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 globális részvénypiacokat vegyes kép jellemezte 2014-ben. Az év februárban egy kisebb korrekcióval indult, mely során a legtöbb fejlődő és fejlett piac is esésnek indult. Ebben a környezetben azonban meglepő módon a magas kockázatú, nem befektetésre ajánlott vállalati kötvények emelkedni tudtak, amely azt mutatta, hogy a piac talán erős tud maradni, lévén, hogy a magas kockázatú kötvények a részvénypiac apró rezdüléseit is megérik, így kissé ellentmondó volt a két eszközosztály nem egyező mozgása.

Az év egészét tekintve továbbra is a technológiai szektor vezette a részvénypiaci emelkedést az USA-ban, viszont óvatosságra intett, hogy a kisebb kapitalizációjú papírokat tömörítő indexek jelentősen lemaradtak az emelkedésben. Sőt, bizonyos szektorok, amelyek alapvetően egy recessziós hangulatot megelőzően szoktak növekedni, jelentős árfolyam emelkedést tudtak elkönyvelni.

Az év további részében jelentős elmozdulás egészen őszig nem történt, még annak ellenére sem, hogy az egyik legfontosabb makro adat, azaz az első negyedéves USA gazdasági növekedését jelző érték elképesztően rossz lett, ugyanis negyedéves alapon 2,1%-al csökkent a GDP. Már akkor megindultak a találgatások, hogy mindez azért történt, mert extrém hidegre sikerült a tél, így a legtöbben visszavonulót fújtak mind fogyasztás, mind befektetések területén. Ez később igaznak is bizonyult, hiszen az amerikai gazdaság ezt követően 4,6%-al valamint 5%-al tudott bővülni június és szeptember végére. Mindez azt is megmutatja, hogy 6 évvel a 2008-as recesszió után talán az USA tudott a leginkább alkalmazkodni a megváltozott gazdasági helyzethez, hiszen a fejlett piacok esetében sem az Eurozóna, sem Japán nem tud értékelhető gazdasági növekedést felmutatni.

A Japán vezetés azonban lépett, és a korábban megalkotott költségvetési költségek és monetáris lazítást magasabb szintre kapcsolta, így az év utolsó negyedévében az ország jegybankja az eszközvásárlási programját kiterjesztette, jelentősen megnövelte, így jelenleg évente körülbelül 700-800 milliárd USD-al növelik a jegybank mérlegét. Ez a hatalmas pénztömeg azonban még nem látszik meg a gazdasági teljesítményen, hiszen sem érdemi GDP növekedés, sem inflációt nem generál, igaz a Nikkei index megugrott és az utolsó negyedévben hozott intézkedésnek köszönhetően pozitív tartományban tudta befejezni a 2014-es évet.

A jegybanki eseményeknél maradva, az amerikai monetáris hatóság szerepét betöltő FED 2013-as, a harmadik mennyiségi lazítást befejező ígérete valóra vált, így az USA jegybankja leállt 2014 októberében a havi kötvényvásárlásokkal. Igaz ennek nagy hatását nem láttuk, sőt a 2013 májusi bejelentése sokkal komolyabb vihart kavart a kötvények piacán, hiszen akkor a 10 éves amerikai hozam 1,6%-ról közel 3%-ra ugrott, majd folyamatosan csökkent, jelenleg 1,9%-ra. A folyamat azonban talán nem is alakulhatott volna jobban, hiszen ahogy a FED kiszállt a kötvényvásárlók köréből, belépett a japán és a kínai jegybank, az európai pedig éppen tervezi a banki mérleg duzzasztását.

Az év vége azonban további nehézségeket tartogatott a piaci befektetők számára. A szeptemberi-októberi korrekciót a piac hamar elfelejtette, és talán már azt hittük, az év mindenféle kicsapongás nélkül fog befejeződni, a helyzet nem így alakult. Egyes piacok, mint például az S&P500, Nasdaq, nem estek az őszi mélypont alá, de a volatilitás egyértelműen növekedett. Az európai indexek már korábban sem tudtak az amerikai társaikkal tartani, mind a DAX, mind a CAC40 inkább csak sávozásra volt képes 2014-ben, igaz az itteni gyenge gazdasági növekedés miatt nem is tudnak a vállalatok profitjai bővülni, és ha ez nem történik meg, akkor tényleg nincs indok arra, hogy jóval magasabb indexeket lássunk. Feltűnő módon az egyre inkább előtérbe kerülő jegybanki mennyiségi lazítás sem hozta meg azt az eredményt, hogy a pletykára emelkedjenek a részvénypiacok.

Szeptember, október fordulóján kezdett kibontakozni egy komolyabb eső trend az olaj piacán, és miután a fekete arany árfolyama fontos, gyakorlatilag évek óta támaszként funkcionáló szinteket tört, elkezdődött a régóta nem látott esés. Az őszi 80-90 dolláros hordónkénti szintről 50 dollár alá esett az energiahordozó kurzusa, mellyel a piaci szereplők a 2008-as válság óta nem találkoztak. Az olaj áresése azonban azért is fontos esemény, mert rendkívül sokféle hatása van. Az olajexportáló országok hirtelen nehézségekkel találták magukat szemben, ugyanis legtöbbjük költségvetése (melynek fő bevételi forrása éppen az olaj) 70-80 dollár feletti szintre van tervezve. Igaz itt vannak különbségek, hiszen az arab országok pár dollárért hozzák felszínre az energiahordozót, Oroszország már kicsit drágábban, és a mélytengeri fúrások, illetve az amerikai palaolaj pedig jóval drágább. Ennek megfelelően, és mivel az OPEC nem volt hajlandó kitermelést csökkenteni legutóbbi ülésén, az oroszok, akik amúgy is bajban voltak az ukrán-orosz konfliktus miatt bevezetett szankciók miatt, még nagyobb problémával szembesültek. Másfél hónap alatt a fizetőeszközük több mint 60%-al gyengült a dollárral szemben, apadni kezdett a jegybankjuk tartaléka, és így a tőzsde is komoly esésbe fordult.

A csökkenő olajár azonban számos nyersanyag árát is a mélybe repítette, így a gáz, a szén, a vasérc hogy csak néhányat említsünk. Ennek eredőjeként, mivel olcsóbb az olaj, a megújuló energiával foglalkozó vállalatok is további nehézségekbe ütköztek. Az alacsony olajár azonban az inflációt is erodálja, így az infláció terén amúgy sem jó kilátással rendelkező USA és Eurózóna további megoldandó problémával szembesült. Hosszú távon természetesen a csökkenő költségeknek lehet pozitív eredménye, de ez még várat magára.

Az olaj áreséséről több pletyka, hír és elemzés is megjelent, de azt lehet mondani, hogy nincs egyértelmű konszenzus arról, hogy ténylegesen a kitermelt mennyiség-e a sok, avagy a lassuló világ gazdaság miatti alacsonyabb kereslet miatt esik az ár, avagy tényleg valamilyen konspiráció van a háttérben, mely során az erősebb olajtermelő tagok ki akarják szorítani a drágábban termelő versenytársakat a piacról. A hatás azonban egyértelmű, mind a gazdaságra, mind pedig a részvénypiacokra vonatkozóan.

A fejlődő piacok esetében az év egyik mozgatórugója a kínai belső piac, azaz a Shanghai tőzsde volt. Korábban külföldi szereplők ezen a piacon nem kereskedhettek, így a fontosabb kínai részvények jelentős részét bevezették a Hong

Kong-i tőzsdére, és így ott voltak elérhetőek. 2014 novemberében azonban bejelentették, hogy a belső piacot szélesebb körben teszik elérhetővé a külföldiek előtt, így ez a tőzsde jelentősen felértékelődött, a korábbi folyamatos sávozás után több mint 50%-ot emelkedett a Shanghai-i piac. A tőzsdei szárnyalás mellett azonban fontos esemény, hogy a kínai piac is szembesült a lassuló gazdasággal így az év utolsó negyedében a kínai központi bank is bevetette a „csodafegyvert” és hozzálátott a piac likviditással történő elárasztásához. Való igaz, a távol-keleti gazdaság pár éve még bőven 10% felett bővült, majd a recesszió után ez szépen lassan erodálódott, és most már azért küzdenek, hogy a 7%-os határt ne törje meg a bővülés.

A főbb fejlődő piacokat tömörítő MSCI Emerging Market Index az évet enyhe mínuszban fejezte be (-4,63%). Egészen őszig úgy tűnt végre megfelelő teljesítményt tud majd nyújtani, de az szeptembertől kezdődő, és az utolsó negyedévben kicsúcsosodó piaci események miatt szinte az addig elért egész éves hozamát elveszítette az index. Ha átnézzük a fejlődő piacokat, akkor az tűnik fel, hogy voltak olyanok, akik remekül teljesítettek, például a fent említett Shanghai tőzsde mellett, Törökország, India, Indonézia, de ezek mind olyan piacok, amelyek magas külső finanszírozásra szorulnak, így egy esetleges tőke kivonásnak jelentős hatása lenne az adott ország pénzpiacára, azaz jóval magasabb kockázatot hordoznak.

			2014	2013
USA	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
Fejlett Európa	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
Ázsia	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
Kelet-	Lenygelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
Közép	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
Európa	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

2. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2014-ben igazodva a nemzetközi trendekhez a hazai piacon további hozamesés volt megfigyelhető minden időtávon. Ez számokban kifejezve azt jelentette, hogy a magyar 10 éves kötvény 2014 év eleji 5,5% körüli hozama az év végére 3,5% közelébe süllyedt. Ez természetesen nem meglepő folyamat, az már annál inkább, hogy ez még akkor is tartott, amikor a forint jelentős gyengülésbe kezdett az euróval és a dollárral szemben.

Január végén egy kisebb gyengeségnek lehettünk tanúi a magyar államkötvény piacon, melyet leginkább a törökök belpolitikai válsága, és a FED mennyiségi lazításának közelgő vége idézett elő. Közben egyre erőteljesebben beépült a várakozásokba az, hogy ha az európai gazdaság nem tud értelmes gazdasági növekedést felmutatni, és ráadásul még deflációs veszély is fenyeget, akkor az Európai Központi Banknak nem lesz más választása, mint az, hogy növelje a mérlegét. Ez pedig úgy tud a legegyszerűbben megvalósulni, hogy kötvényvásárlásokba kezd. Ennek megfelelően ezek a várakozások erősödtek fel, így a magyar hozamok, karöltve az európai országokkal, meredek csökkenésbe kezdtek. Ennek megfelelően a jelentősebb európai országok 10 éves hozamai bőven 1% alatt találhatóak, például a német 10 éves hozam 0,5%, de az olyan országok, melyekkel pár éve még probléma volt (Portugália, Spanyolország, Olaszország) is 1,6% és 2,6% közötti hozamokkal büszkélkedhetnek.

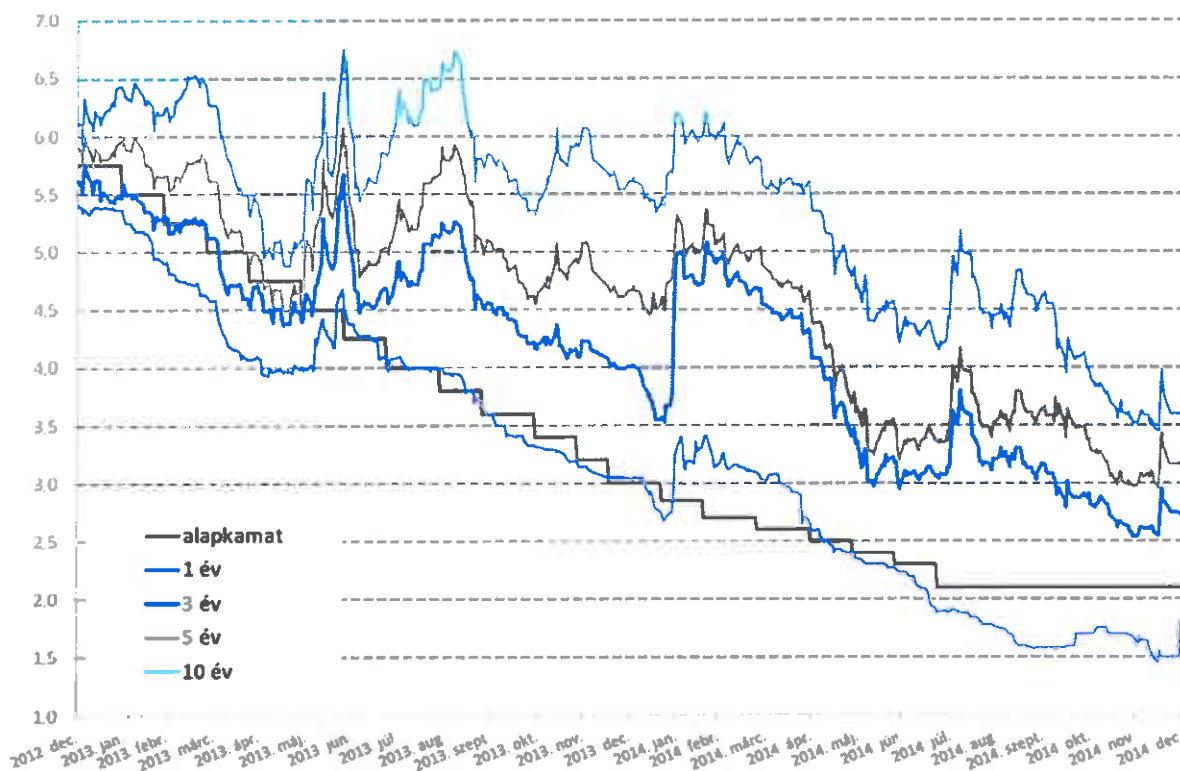
A Magyar Nemzeti Bank az év során tett reformjai következtében a hazai pénzpiaci szereplők rá lettek arra kényszerítve, hogy egyre inkább hosszabb magyar kötvényeket tartsanak portfóliójukban, illetve az európai helyzettel összefüggésben a hazai deflációs nyomás is kibontakozott. Továbbá az MNB folytatta a csökkenő alapkamatra épülő politikáját, így 2014 őszére itthon 2,1%-os rátával szembesülhettek a befektetők. Továbbá az egyre inkább küszöbön álló deflációs félelmek még azt a helyzetet is előidézhetik, hogy további kamatcsökkentés történik, amiről itthon igaz még nincs hivatalos kommunikáció, de a régióban, így például a lengyeleknél már komolyabban felvetődött a jegybanki tanácskozásokon.

Mіндеzen piaci, és monetáris hatások eredményeképpen történelmi minimumra csökkentek a magyar hozamok, és bár az esetleges Európai Központi Bank általi mennyiségi lazítás eredőjeként további lehetőség is mutatkozik az árfolyam emelkedésére, fontos azt is szem előtt tartani, hogy a kockázat/hozam arány egyre kedvezőtlenebbé válik a kötvénypiacokon.

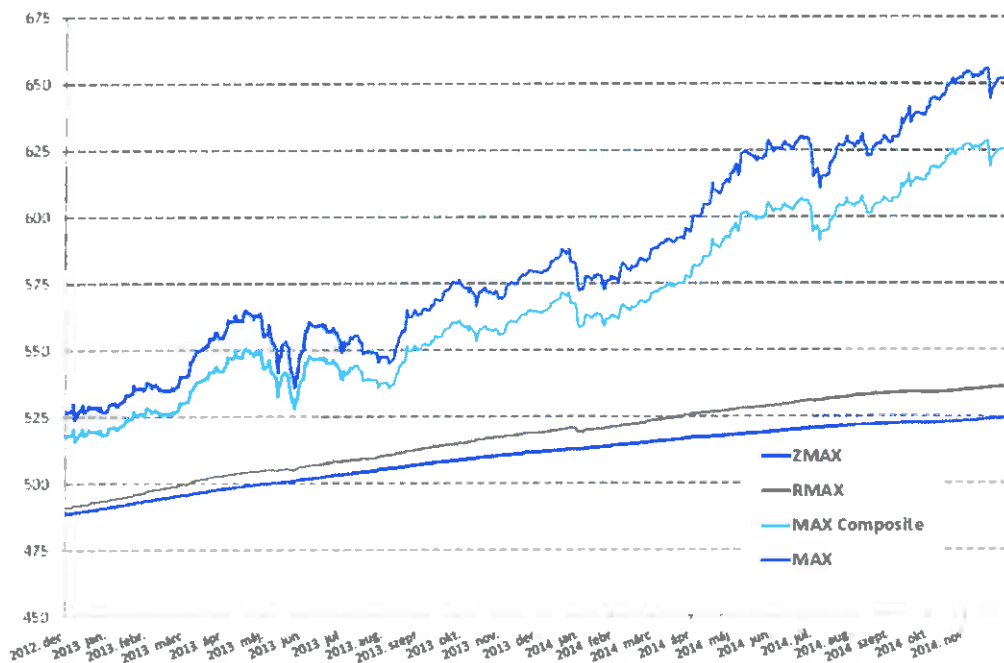
A hazai kötvényidexek hozamai 2014-ben:

	ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
2014 teljes	2,25%	3,07%	10,99%	12,80%

A hazai hozamszintek alakulása 2013-tól:



A hazai kötvényindexek alakulása 2013-tól:



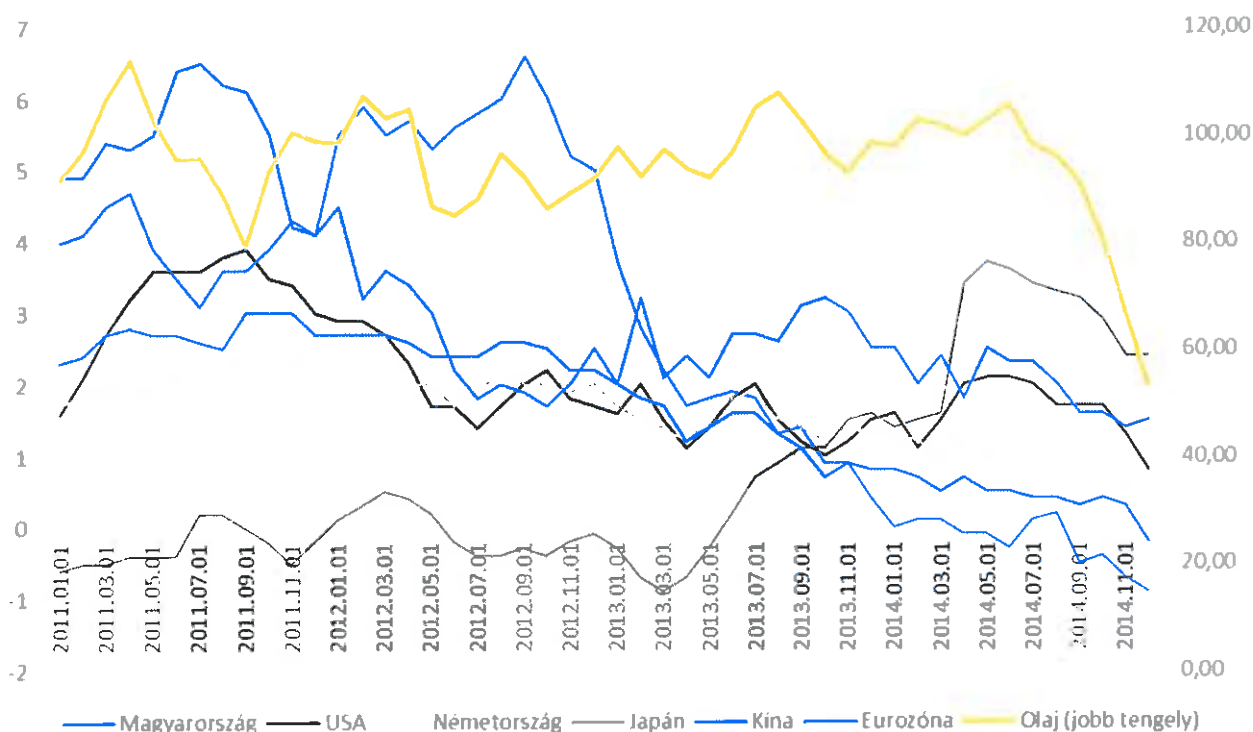
3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az inflációs eredmények és várakozások, valamint a külső tényezők sem könnyítették meg a döntéshozók helyzetét 2014-ben. Az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő FED már 2013-ben elhintette a mennyiségi lazítás közelgő végét, ami 2014 év végére realizálódott is, viszont a Japán Jegybank, azaz a BOJ épp ebben az évben kezdte el a FED-hez hasonlatos monetáris politika magasabb szintre emelését. Ehhez később csatlakozott a Kínai Jegybank is, valamint már ekkor érződött, hogy valószínűleg az Eurozóna sem fog ebből kimaradni. A helyzetet azonban nehezítette, hogy, mint az az ábrán is látható, az olaj 2014 közepétől meredek esésbe kezdett, ahol valószínűsíthetően mind a kereslet, mind a kínálattal probléma volt, ez pedig megalapozott az árszintek további csökkenésének.

2014-ben szinte csak a japánok tudtak emelkedő inflációt elérni, amelyben azonban nagy szerepe volt a 2014 áprilisában megnövelt fogyasztási adónak, valamint a jen folyamatos gyengülésének is, de ennek hatása csak 2 hónapig tartott, onnantól itt is csökkenő árszinteket láthatunk.

Az olaj és a nyersanyagok folyamatos áresése így igazán nehéz helyzetbe hozta a monetáris politika szereplőit, ennek megfelelően szinte a legtöbb helyen a mennyiségi lazítás, a hitelezés felpörgetésével próbálnak a kialakult helyzetre reagálni.

Az infláció és az olaj árfolyam alakulása 2011-2014



4. Gazdasági növekedés

A Magyar Nemzeti Bank 2015-re 0%-os inflációval és 3,2%-os gazdasági növekedéssel számol, míg ez a két mutató 2016-ra 2,6% és 2,5%-ra változhat. Ezzel szemben az IMF legfrisseb elemzésében 2015-re 2,7%-os real GDP-t vár 0%-os infláció mellett, és 2016-ra 2,3%-os gazdasági növekedést 2,3%-os inflációval vegyítve. Az IMF a 2015-ös alacsonyabb GDP előrejelzést a visszaeső beruházási kedvnek és a kevésbé támogatott fiskális helyzetnek tulajdonítja.

A gazdasági növekedést továbbra is segítheti az EU-s transzferek felhasználása, valamint a laza monetáris politika, mely a vállalatok és lakosság számára is kedvező hitelfeltételeket próbál kieszközölni.

Az MNB előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
Infláció	-0,2%	0,0%	2,6%
GDP	3,6%	3,2%	2,5%
Folyó fizetési mérleg egyenlege	4,4%	5,3%	6,3%
Munkanélküliségi ráta	7,7%	6,9%	5,9%

Forrás: MNB

Az IMF előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
Infláció	-0,3%	0,0%	2,3%
GDP	3,6%	2,7%	2,3%
Folyó fizetési mérleg egyenlege	4,2%	4,8%	4,1%
Munkanélküliségi ráta	7,8%	7,6%	7,4%

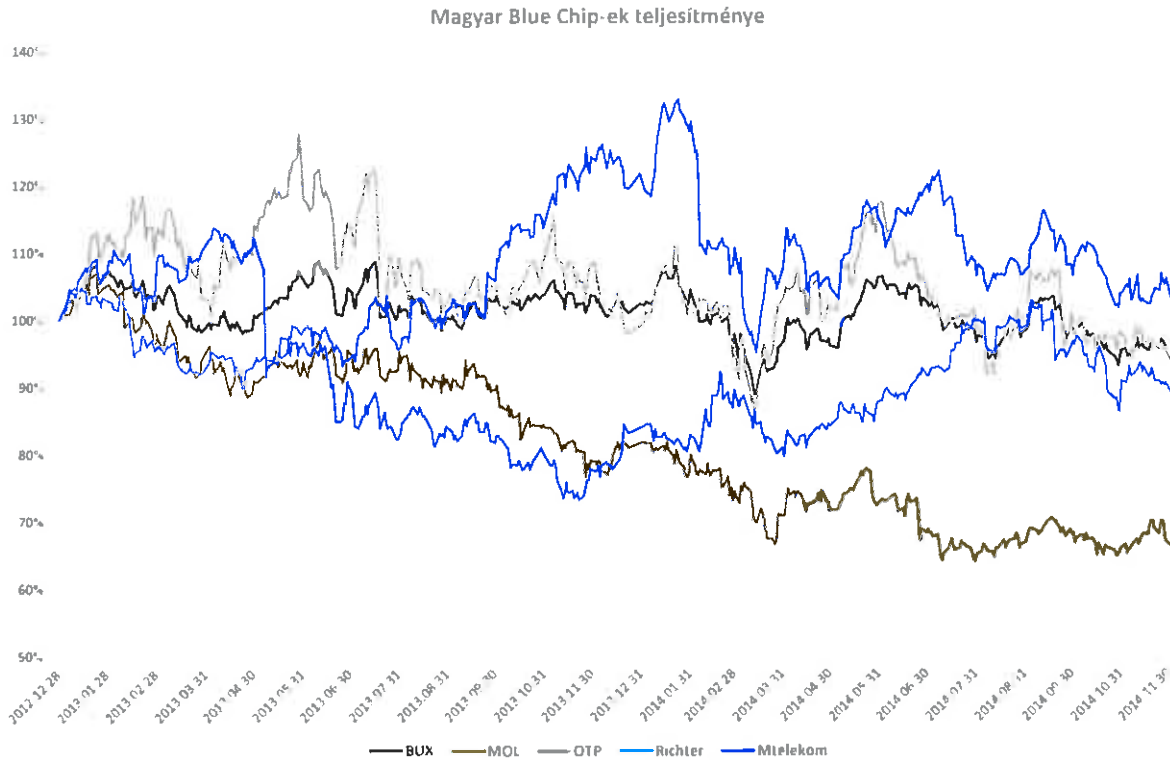
Forrás: IMF

5. Magyar részvénytőzsi

A régiós részvénytőzsiokról nem sok jót lehet elmondani 2014 után. Folytatódott a már évek óta megszokott nihil, és továbbra sem tudnak trendet felmutatni. Mind a varsói, mind a prágai, mind pedig a budapesti értéktőzsi sávozással töltötte 2014-et, majd az év végi orosz konfliktus és az energiahordozók árfolyamesése következtében -3,5% és -10,4% között fejezték be az évet, ráadásul a legrosszabb eredményt éppen a BUX érte el. A régióban mindössze a bukaresti tőzsi tud trendet felmutatni, 2012 óta folyamatosan növekedni tudott.

A BUX esetében a kiugróan rossz teljesítmény (-10,4%) annak is köszönhető, hogy az indexet alkotó 4 fő papír közül kettő erősen orosz kötődésű (Richter és OTP), míg az olaj áresése nem tett jót a MOL-nak, továbbá a belföldi különadók, illetve bankokat érintő egyéb terhek az OTP kurzusát érintik rendkívül érzékenyen. Ezek fényében talán nem meglepő, hogy nem igazán tudott kiugró eredményeket produkálni az index, még akkor sem, ha a hazai GDP szépen alakult az évben, illetve az év első kilenc hónapja jól alakult a piacokon.

Az olaj áresése azonban nem tarthat örökké, így felpattanásra mindenképpen számítani lehet, amely a MOL kurzusára hathat pozitívan, valamint az orosz helyzet rendeződése is hozhat érdekes lehetőségeket, mind a Richter, mind az OTP esetében.



6. Globális részvénytőzsiák számokban

2014-ben továbbra is az USA piaci volt a legjobb döntés részvénytőzsiák tekintetében. Az amerikai indexek közel 10, sok esetben 10% feletti hozamot produkáltak, ami alól csak a kis és közepes kapitalizációjú papírok voltak a kivételek. Ez utóbbi nem túl jó jel, de az, hogy a legerősebb szektor a technológia lett feleltethette a közepes vállalatok megbicsaklását.

A fejlett európai piacok számára nem sok babér termett 2014-ben, hiszen korábban együtt tudtak mozogni az amerikai piacokkal, 2014 azonban megállót hozott e tekintetben. Talán a folyamatosan elmaradó mennyiségi lazítás, talán a vállalatok nem növekvő profitrátája vagy éppen mindkettő okozhatta ezt a divergenciát, ami miatt jelentősen elmaradt a hozam a világ többi fejlett részéhez képest.

Távol-Keleten az évet viszonylag jól zárta a Japán tőzsde annak ellenére, hogy az előző évben több mint 50%-ot emelkedett. Ebben nagy szerepe volt a Japán Jegybank monetáris intézkedéseinek, és ezáltal a gyengülő jennel a növekvő profitoknak. Mind az Indiai, mind a Kínai tőzsde jelentős nyereséget könyvelhetett el, az előbbi már év eleje óta emelkedett, míg a kínai börze az év utolsó negyedében rallyzott elképesztőt, többek közt azért, mert a kínai jegybank is likviditást bővítő intézkedésekbe kezdett, valamint a külföldi szereplők előtt megnyitották a belső tőzsdét, ami eddig szinte teljesen elérhetetlen volt.

A Kelet-Közép Európai régiónak nem sikerült fényesen az év 2013 után sem. Továbbra is eső trend volt megfigyelhető itt. Az itteni vállalatok nagy része olcsó, valamint az alacsony hozamszint is indokolná a részvénybefektetéseket, de ez eddig még nem tudott megvalósulni.

			2014	2013
<i>USA</i>	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közes kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
<i>Fejlett Európa</i>	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
<i>Ázsia</i>	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
<i>Kelet-Közép Európa</i>	Lengyelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

IV. Az alap teljesítményének értékelése 2014-ben

Az év során az alap 3,34%-os hozamot ért el , míg a benchmark hozama ezen időszak alatt 3,31% volt.

Az Alap 2014-ben folytatta a 2013-as kereskedési stratégiáját. Az év folyamán az Alap dinamikusan változtatta a részvénykitettséget, fő részvénybefektetési terület USA, Európa és Japán volt. Az alap az egyedi részvényszelekción túl, indexek határidős vételi és eladási pozíciók nyitásával is változtatta a részvénykitettséget.

Az Alap a részvénykereskedelmen túl, deviza- és árupiaci kereskedést is folytatott. Devizakereskedés során a fő devizakereszték az EUR/USD, USD/HUF és az EUR/HUF voltak. Nyersanyagok közül aranyban, ezüstben és olajban mozgott az Alap.

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

Equilor Alapkezelő Zrt
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
Asz 23838442-2-21

Equilor Alapkezelő Zrt.

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 2014. évi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2015. április 29.

Equilor Alapkezelő Zrt
H-1037 Budapest
Montevideo útca 2/C
Asz. / 23838442-441
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 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.215.111 E Ft, a tárgyévi eredmény 17.236 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 beszámolóban 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 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

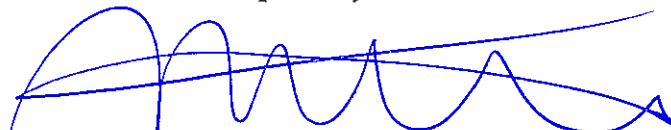
Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap mellékelt 2014. 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 2014. évi üzleti jelentése az EQUILOR Pillars Származtatott Befektetési Alap 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. április 29.



Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft.

Cgjsz: 01-09-566797

Nyilvántartásba-vételi száma: T000340

Címe: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.

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

2014 . évi

Éves beszámoló

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt
H-1037 Budapest
Montevideo 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

2014 . évi

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap

MÉRLEG

MÉRLEG Eszközök (aktívák)

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző év(ek) módosításai	2014.12.31
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)	801,955	0	1,231,386
08.	1. KÖVETELÉSEK (09.+10.+11.+12. sor)	22,993	0	0
09.	1. Követelések	22,993	0	0
10.	2. Követelések értékesítése (-)			
11.	3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete			
12.	4. Forráskövetelések értékelési különbözete			
13.	II. ÉRTÉKPAPIROK (14.+15. sor)	691,165	0	875,828
14.	1. Értékpapírok	674,468		839,700
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete (16.+17. sor)	16,697	0	36,128
16.	a) kamatokból, osztalékokból	16,697		14,638
17.	b) egyéb			21,490
18.	III. PÉNZESZKÖZÖK (19.+20. sor)	87,797		355,558
19.	1. Pénzeszközök	89,552		340,038
20.	2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-1,755		15,520
21.	C. Aktív időbeli elhatárolások (22.+23. sor)	1	0	0
22.	1. Aktív időbeli elhatárolások	1		
23.	2. Aktív időbeli elhatárolások értékesítése (-)			
24.	D. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	3,561		-16,274
25.	ESZKÖZÖK ÖSSZESEN (01.+07.+17.+21.+24. sor)	805,517	0	1,215,111
26.	E. Saját tőke (27.+30. sor)	801,458	0	1,212,329
27.	I. INDULÓ TŐKE (28.+29. sor)	746,042	0	1,091,707
28.	a) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	870,953		1,305,788
29.	b) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-124,911		-214,081
30.	II. TŐKEVÁLTOZÁS (TŐKENÖVEKMÉNY) (31.+32.+33.+34. sor)	55,416	0	120,622
31.	a) visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	26,721		57,820
32.	b) értékelési különbözet tartaléka	18,503		35,374
33.	c) előző év(ek) eredménye	31		10,192
34.	d) üzleti év eredménye	10,161		17,236
35.	F. Céltartalékok			
36.	G. Kötelezettségek (37.+38.+39. sor)	1	0	52
37.	I. HOSSZU LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK			
38.	II. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK	1		52
39.	III. KÜLFÖLDI PÉNZÜRTÉKRE SZÓLÓ KÖTELEZETTSÉGEK ÉRTÉKELESI KÜLÖNBÖZETE			
40.	H. Passzív időbeli elhatárolások	4,058		2,730
41.	FORRÁSOK ÖSSZESEN (26.+35.+36.+40. sor)	805,517	0	1,215,111

Equilor Alapkezelő Zrt

H-1037 Budapest

Montevideo utca 2/c

Asz.: 24033412-2-01

1.

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

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

PSZÁF engedély száma

2 0 1 2 / 1 2 / 0 4

PSZÁF engedély dátuma

2014 . évi

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap

"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

Sor-szám	A tétel megnevezése	2013.12.31	Előző év(ek) módosításai	2014.12.31
a	b	c	d	e
I.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK BEVÉTELEI	104,562		290,492
II.	PÉNZÜGYI MŰVELETEK RÁFORDÍTÁSAI	73,746		238,390
III.	EGYÉB BEVÉTELEK	0		0
IV.	MŰKÖDÉSI KÖLTSEGEK	20,576		34,737
V.	EGYÉB RÁFORDÍTÁSOK	79		130
VI.	RENDKÍVÜLI BEVÉTELEK	0		0
VII.	RENDKÍVÜLI RÁFORDÍTÁSOK	0		0
VIII.	FIZETETT, FIZETENDŐ HOZAMOK	0		0
IX.	TÁRGYÉVI EREDMÉNY	10,161	0	17,236

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1037 Budapest
Montevideo utca 2/c
ASZ: 23838442-2-41
1

Equilor Alapkezelő Zrt.

2014
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, 2015. április 29.

P.H.

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


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 képviseltekben 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 2014. 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.) kormány rendelet alapján alakította ki.

Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, melynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a Cash flow-kimutatás. Az Alap eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályzatának megfelelően történik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A deviza, illetve valutakészletek átértékelési különbözete a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az szintén közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül kimutatásra.

A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra. A forgalmazás névértékben az induló tőkét, a befektetési jegyek névértéke és folyóára közötti értékelésből adódó -különbözet a tőkenövekményt változtatja. Az összehasonlíthatóság elve érdekében a mérlegben és az eredménykimutatásban az előző évi adatok a rendelet előírásainak megfelelő bontásban szerepelnek.

Equilor 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 csemény teljesítésének napjára szóló devizaárfolyamon számítja át forintra.

A valutában és devizában fennálló eszközök és kötelezettségek év végi értékelése

Az Alap a valutában és devizában fennálló eszközöket és kötelezettségeket az év végi értékelés során az MNB által közzétett a mérleg fordulónapjára szóló devizaárfolyamon értékeli.

A mérleghez kapcsolódó kiegészítések:

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

A tőkenövekményt a tárgyév eredménye, valamint az értékpapírok és a befektetési jegyek értékelési különbözete teszi ki. A rövidlejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlából 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 mérlegén kívüli kötelezettségek nem voltak.

II./1. KÖVETELÉSEK

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)		
Adott előlegek		
Forgalmazási számlák	22,993	0
Értékpapírforgalmazók pénzszámla		
Egyéb követelések		
Követelések értékvesztése		
Összes követelés	22,993	0

II./2. TÁRGYÉVBEN ELSZÁMOLT ÉRTÉKVESZTÉS

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Számvitelben elszámolt értékvesztés	0	0

Értékvesztés nem került elszámolásra.

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

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Lckötött betét elhatárolt kamat	0	0
Elszámolási számla elhatárolt kamat	0	0
Osztalék	1	0
Aktív időbeli elhatárolások összesen:	1	0

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK**

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
Hosszú lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek		
Összes hosszú lejáratú kötelezettség	0	0

RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
Kapott előlegek		
Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	1	52
Rövid lejáratú kötelezettségek az alapkezelővel szemben		
ÁFA kötelezettség		
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek		
Összes rövid lejáratú kötelezettség	1	52

ESZKÖZ/FORRÁS ÁTCSOPORTOSÍTÁS

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
Átcsoportosítás az egyéb kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
Átsorolás rövid lejáratú kötelezettségek közé összesen:	0	0

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

	2013.12.31	2014.12.31
	eFt	eFt
Alapkezelői díj	1324	2067
Sikerdíj	2126	0
Felügyeleti díj	40	76
Letétkezelői díj	55	88
Könyvvizsgálói díj	254	254
Határidős ügylet	0	194
Ügyleti jutalék	209	0
Könyvelési díj	50	51
Passzív időbeli elhatárolások összesen:	4,058	2,730

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**MŰKÖDÉSI KÖLTSÉGEK**

Megnevezés	2013.12.31	2014.12.31
	cFt	cFt
Alapkezelői díj	11,711	22,274
Letétkezelői díj	385	891
Megbízási díj	1627	2,217
Felügyeleti díj	122	279
Könyvvizsgálói díj	254	254
Bankköltség	111	133
Egyéb költség	5655	8,029
Könyvelési díj	711	660
Működési költség összesen	20,576	34,737

Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap**SPECIÁLIS ÉS MÉRLEGEN KÍVÜLI KÖTELEZETTSÉGEK**

	2013.12.31 eFt	2014.12.31 eFt
5 évnél hosszabb lejáratú kötelezettségek	nincs	nincs
Zálogjoggal, vagy hasonló joggal biztosított kötelezettségek	nincs	nincs
Környezetvédelmi eszközök, jelenlegi és jövőbeni környezetvédelmi kötelezettségek	nincs	nincs
Jövőbeni bérleti díj fizetési kötelezettség (tartós bérlet)	nincs	nincs
Egyéb mérlegen kívüli tételek	nincs	nincs

A MÉRLEG-FORDULÓNAPI ESZKÖZ-ÁLLOMÁNY

2014. évi

eFt

Értékpapír	Névérték	Beszerzési érték/KSZÉ	Értékkülönbözet	Piaci érték
A150212A04	53.010,000 HUF	55.797	1,357	57,154
A150824C12	169,410,000 HUF	180,956	-202	180,754
A160212C05	76,840,000 HUF	80,101	3,872	83,973
OMV AG	4,790 EUR	36,806	-3,608	33,198
OPUSSE VAR 49 16	250,000 EUR	54,394	16,572	70,966
PLOTINUS PREMIUM KÖTVÉNY	10,000,000 HUF	10,000	263	10,263
Prémium Euró Magyar Államkötvény 2016 X	49,968 EUR	14,624	1,155	15,779
Richter Gedeon új	6,000 HUF	21,241	-31	21,210
REPHUN 5.75 USD	200,000 USD	43,731	14,167	57,898
D150527	21,330,000 HUF	21,003	208	21,211
D150121	82,190,000 HUF	81,995	127	82,122
D150401	32,210,000 HUF	31,999	95	32,094
D150722	115,130,000 HUF	113,442	722	114,164
D150916	68,950,000 HUF	67,990	236	68,226
Eli Lilly & Co	1,500 USD	25,621	1,195	26,816
Értékpapír összesen		839,700	36,128	875,828

PORTFÓLIÓ JELENTÉS

Alapadatok

Alap neve: Equilor Pillars Származtatott Befektetési Alap (társaság azonosító: 1111-506)
 Alapkezelő neve: Equilor Alapkezelő Zrt
 Letételező neve: Raiffeisen Bank Zrt
 NLL számítás típusa: Napi

Tárgynap (T)	2014.12.31
Sajat tőke (FD)	1.212.330,347
Egy jegyre jutó NLL	1.1105
Darabszám (db)	1.091.707,047

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása

I	KÖTELEZETTSÉGEK			Osszeg Ft-ban (eft)	(%)
I 1	Hitelállomány (összes)	Hitelre	Futamido	0	0%
I 2	Egyéb kötelezettségek (összes)			16,326	0%
	Alapkezelési díj miatt			0	-
	Letételező díj miatt			0	-
	Biztosítási díj miatt			0	-
	Felhalmozási költség miatt			0	-
	Könyvelési díj miatt			52	0%
	Könyvvizsgáló költség miatt			0	-
	Költségkiment elszámolt egyéb tétel miatt			0	-
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			16,274	100%
I 3	Céltartalékok (összes)			0	-
I 4	Paszty időbeli elhatárolások (összes)			2,730	14%
	Kötelezettségek összesen:			19,057	100%

II.	ESZKÖZÖK			Osszeg Ft-ban (eft)	(%)
II 1	Felvászária, készpénz (összes)			355,558	28,87%
II 2	Egyéb követelés (összes)			0	0,00%
II 3	Lekötött bankbetétek (összes)	Bank	Futamido	0	0,00%
II 3 1	Max 3 hó lekötésű (összes)			0	
II 3 2	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes)			0	
II 4	Értékpapírok (összes)	Devizanem	Neve/érték	875,828	71,13%
II 4 1	Állampapírok (összes)				
II 4 1 1	Kötvények (összes)	HUF	309,260,000	723,638	83%
		EUR	49,968	332,144	
		USD	200,000	15,779	
II 4 1 2	Kincstárjegyek (összes)	HUF	319,810,000	57,898	
II 4 1 3	Egyéb jegybankkuponos ep (összes)			317,817	
II 4 1 4	Külföldi állampapírok (összes)				
II 4 2	Gazdalkodói és egyéb hitelvisszonyt megtestesítő ep			70,966	8%
II 4 2 1	Társadéka bevezetett (összes)				
II 4 2 2	Külföldi kötvények (összes)	EUR	250,000	70,966	
II 4 2 3	Társadéka kívüli (összes)				
II 4 3	Reszvények (összes)			81,224	9%
II 4 3 1	Társadéka bevezetett (összes)				
II 4 3 2	Külföldi részvények (összes)			81,224	
		HUF	6,000	21,210	
		EUR	4,790	33,198	
		USD	1,500	26,816	
II 4 3 3	Társadéka kívüli (összes)				
II 4 4	Jelzáloglevélek (összes)				
II 4 4 1	Társadéka bevezetett (összes)				
II 4 4 2	Társadéka kívüli (összes)				
II 4 5	Befektetési jegyek (összes)				
II 4 5 1	Társadéka bevezetett (összes)				
II 4 5 2	Társadéka kívüli (összes)				
II 4 6	Karportlasi jegy (összes)				
II 5	Aktív időbeli elhatárolások (összes)			0	0,00%
II 6	Származtatott ügylet értékelési különbözete				
	Eszközök összesen:			1.231,386	100%

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

CASH FLOW

		EFT	EFT
	A tétel megnevezése	2013.12.31	2014.12.31
I.	Működési cash flow (01.-13. sorok)	-25,578	-13,019
01.	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak,kapott hozamok nélkül) +-	8,173	-34,635
02.	Elszámolt amortizáció +		
03.	Elszámolt értékvesztés és visszairás +-		
04.	Elszámolt értékelési különbözet +-	-20,258	-35,374
05.	Céltartalékképzés és felhasználás különbözete +-		
06.	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +-		
07.	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +-	-14,959	-101
08.	Befektetett eszközök állományváltozása +-		
09.	Forgóeszközök állományváltozása +-	-22,505	22,993
10.	Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-	-63	51
11.	Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása +-		
12.	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	94	1
13.	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +-	3,682	-1,328
14.	Értékelési különbözet	20,258	35,374
II.	Befektetési cash flow (14.-19. sorok)	-438,362	-113,259
14.	Ingatlanok beszerzése -		
15.	Ingatlanok eladása +		
16.	Befolyt bérleti díjak +		
17.	Értékpapírok beszerzése -	-2,423,137	-2,827,458
18.	Értékpapírok eladása, beváltása +	1,982,787	2,662,328
19.	Kapott hozamok +	1,988	51,871
III.	Finanszírozási cash flow (20.-26. sorok)	514,805	376,764
20.	Befektetési jegy kibocsátás +	613,018	434,835
21.	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		
22.	Befektetési jegy visszavásárlása -	-124,911	-89,170
23.	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	26,698	31,099
24.	Hítel, illetve kölcsön felvétele +		
25.	Hítel, illetve kölcsön törlesztése -		
26.	Hítel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		
IV.	PÉNZESZKÖZÖK VÁLTOZÁSA (I. +II. +III. sorok)	50,865	250,486

Budapest, 2015. április 29.

P.H.

Equilor Alapkezelő Zrt.
H-1077 Budapest
Móniavárosi utca 2/c
Asz. 23638442-2-41

Equilor Alapkezelő Zrt.

EGYEZTETŐ TÁBLA

2014.12.31

Megnevezés	Főkönyv időpont	Főkönyv összeg (Ft)	NEE lista időpont	NEE lista összeg (Ft)	Eltérés (Ft)
Értékpapírok	2014.12.31	839,699,713	2014.12.31	875,827,868	36,128,155
Értékkülönbözet	2014.12.31	36,128,155	2014.12.31		36,128,155
Értékpapírok összesen:		875,827,868		875,827,868	0
Elszámolási számla egyenleg	2014.12.31	355,557,793	2014.12.31	355,363,534	194,259
Pénzeszközök összesen:		355,557,793		355,363,534	194,259
Egyéb követelés					-
Határidős ügylet	2014.12.31	16,274,459	2014.12.31	16,274,459	-
Szállítók	2014.12.31	52,495	2014.12.31		52,495
Egyéb kötelezettség	2014.12.31	4	2014.12.31	5,376	5,372
Passzív időbeli elhatárolás	2014.12.31	2,730,052	2014.12.31	2,581,220	148,832
Nettó eszközérték összesen:		1,212,328,651		1,212,330,347	1,696
Befektetési jegyek db	2014.12.31	1,091,707,047	2014.12.31	1,091,707,047	-
Egy befektetési jegy értéke		1.1105		1.1105	0.0000

az

EQUILOR Pillars Befektetési Alap

2014. évi üzleti jelentése

Dátum: 2015.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 2014. évi XVI. Törvény 6. számú melléklete rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban tájékoztatja az EQUILOR Pillars Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2014. 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: 1081 Budapest, Népszínház u. 29.)

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.

	2013.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	691 165 162	86,22%	875 827 868	72,24%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)		0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	70 454 425	8,79%	-16 274 459	-1,34%
egyéb eszközök	43 940 618	5,48%	355 557 793	29,33%
összes eszköz	805 560 205	100,49%	1 215 111 202	100,23%
kötelezettségek	-3 891 803	-0,49%	-2 782 551	-0,23%
Nettó eszközérték	801 668 402	100%	1 212 328 651	100%

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

2013.12.31	2014.12.31
746 040 965 db	1 091 707 047 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 345.666.082 darabbal nőtt az év végével. Ez 46,33%-os növekedésnek felel meg.

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

2013.12.31		2014.12.31	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
801 668 402	1,074564	1 212 330 347	1,110491

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 51,23%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 3,34%-kal nőtt.

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2013-ban

1. Nemzetközi kitekintő

A globális részvénypiacokat vegyes kép jellemezte 2014-ben. Az év februárban egy kisebb korrekcióval indult, mely során a legtöbb fejlődő és fejlett piac is esésnek indult. Ebben a környezetben azonban meglepő módon a magas kockázatú, nem befektetésre ajánlott vállalati kötvények emelkedni tudtak, amely azt mutatta, hogy a piac talán erős tud maradni, lévén, hogy a magas kockázatú kötvények a részvénypiac apró rezdüléseit is megérik, így kissé ellentmondó volt a két eszközosztály nem egyező mozgása.

Az év egészét tekintve továbbra is a technológiai szektor vezette a részvénypiaci emelkedést az USA-ban, viszont óvatosságra intett, hogy a kisebb kapitalizációjú papírokat tömörítő indexek jelentősen lemaradtak az emelkedésben. Sőt, bizonyos szektorok, amelyek alapvetően egy recessziós hangulatot megelőzően szoktak növekedni, jelentős árfolyam emelkedést tudtak elkönyvelni.

Az év további részében jelentős elmozdulás egészen őszig nem történt, még annak ellenére sem, hogy az egyik legfontosabb makro adat, azaz az első negyedéves USA gazdasági növekedését jelző érték elképesztően rossz lett, ugyanis negyedéves alapon 2,1%-al csökkent a GDP. Már akkor megindultak a találgatások, hogy mindez azért történt, mert extrém hidegre sikerült a tél, így a legtöbben visszavonulót fújtak mind fogyasztás, mind befektetések területén. Ez később igaznak is bizonyult, hiszen az amerikai gazdaság ezt követően 4,6%-al valamint 5%-al tudott bővülni június és szeptember végére. Mindez azt is megmutatja, hogy 6 évvel a 2008-as recesszió után talán az USA tudott a leginkább alkalmazkodni a megváltozott gazdasági helyzethez, hiszen a fejlett piacok esetében sem az Eurozóna, sem Japán nem tud értékelhető gazdasági növekedést felmutatni.

A Japán vezetés azonban lépett, és a korábban megalkotott költségvetési költsékeztést és monetáris lazítást magasabb szintre kapcsolta, így az év utolsó negyedévében az ország jegybankja az eszközvásárlási programját kiterjesztette, jelentősen megnövelte, így jelenleg évente körülbelül 700-800 milliárd USD-al növelik a jegybank mérlegét. Ez a hatalmas pénztömeg azonban még nem látszik meg a gazdasági teljesítményen, hiszen sem érdemi GDP növekedés, sem inflációt nem generál, igaz a Nikkei index megugrott és az utolsó negyedévben hozott intézkedésnek köszönhetően pozitív tartományban tudta befejezni a 2014-es évet.

A jegybanki eseményeknél maradva, az amerikai monetáris hatóság szerepét betöltő FED 2013-as, a harmadik mennyiségi lazítást befejező ígérete valóra vált, így az USA jegybankja leállt 2014 októberében a havi kötvényvásárlásokkal. Igaz ennek nagy hatását nem láttuk, sőt a 2013 májusi bejelentése sokkal komolyabb vihart kavart a kötvények piacán, hiszen akkor a 10 éves amerikai hozam 1,6%-ról közel 3%-ra ugrott, majd folyamatosan csökkent, jelenleg 1,9%-ra. A folyamat azonban talán nem is alakulhatott volna jobban, hiszen ahogy a FED kiszállt a kötvényvásárlók köréből, belépett a japán és a kínai jegybank, az európai pedig éppen tervezi a banki mérleg duzzasztását.

Az év vége azonban további nehézségeket tartogatott a piaci befektetők számára. A szeptemberi-októberi korrekciót a piac hamar elfelejtette, és talán már azt hittük, az év mindenféle kicsapongás nélkül fog befejeződni, a helyzet nem így alakult. Egyes piacok, mint például az S&P500, Nasdaq, nem estek az őszi mélypont alá, de a volatilitás egyértelműen növekedett. Az európai indexek már korábban sem tudtak az amerikai társaikkal tartani, mind a DAX, mind a CAC40 inkább csak sávozásra volt képes 2014-ben, igaz az itteni gyenge gazdasági növekedés miatt nem is tudnak a vállalatok profitjai bővülni, és ha ez nem történik meg, akkor tényleg nincs indok arra, hogy jóval magasabb indexeket lássunk. Feltűnő módon az egyre inkább előtérbe kerülő jegybanki mennyiségi lazítás sem hozta meg azt az eredményt, hogy a pletykára emelkedjenek a részvénytársaságok.

Szeptember, október fordulóján kezdett kibontakozni egy komolyabb eső trend az olaj piacán, és miután a fekete arany árfolyama fontos, gyakorlatilag évek óta támaszként funkcionáló szinteket tört, elkezdődött a régóta nem látott esés. Az őszi 80-90 dolláros hordónkénti szintről 50 dollár alá esett az energiahordozó kurzusa, mellyel a piaci szereplők a 2008-as válság óta nem találkoztak. Az olaj áresése azonban azért is fontos esemény, mert rendkívül sokféle hatása van. Az olajexportáló országok hirtelen nehézségekkel találták magukat szemben, ugyanis legtöbbjük költségvetése (melynek fő bevételi forrása éppen az olaj) 70-80 dollár feletti szintre van tervezve. Igaz itt vannak különbségek, hiszen az arab országok pár dollárért hozzák felszínre az energiahordozót, Oroszország már kicsit drágábban, és a mélytengeri fúrások, illetve az amerikai palaolaj pedig jóval drágább. Ennek megfelelően, és mivel az OPEC nem volt hajlandó kitermelést csökkenteni legutóbbi ülésén, az oroszok, akik amúgy is bajban voltak az ukrán-orosz konfliktus miatt bevezetett szankciók miatt, még nagyobb problémával szembesültek. Másfél hónap alatt a fizetőeszközük több mint 60%-al gyengült a dollárral szemben, apadni kezdett a jegybankjuk tartaléka, és így a tőzsde is komoly esésbe fordult.

A csökkenő olajár azonban számos nyersanyag árát is a mélybe repítette, így a gáz, a szén, a vasérc hogy csak néhányat említsünk. Ennek eredőjeként, mivel olcsóbb az olaj, a megújuló energiával foglalkozó vállalatok is további nehézségekbe ütköztek. Az alacsony olajár azonban az inflációt is erodálja, így az infláció terén amúgy sem jó kilátással rendelkező USA és Európa további megoldandó problémával szembesült. Hosszú távon természetesen a csökkenő költségeknek lehet pozitív eredménye, de ez még várat magára.

Az olaj áreséséről több pletyka, hír és elemzés is megjelent, de azt lehet mondani, hogy nincs egyértelmű konszenzus arról, hogy ténylegesen a kitermelt mennyiség-e a sok, avagy a lassuló világgazdaság miatti alacsonyabb kereslet miatt esik az ár, avagy tényleg valamilyen konspiráció van a háttérben, mely során az erősebb olajtermelő tagok ki akarják szorítani a drágábban termelő versenytársakat a piacról. A hatás azonban egyértelmű, mind a gazdaságra, mind pedig a részvénytársaságokra vonatkozóan.

A fejlődő piacok esetében az év egyik mozgatórugója a kínai belső piac, azaz a Shanghai tőzsde volt. Korábban külföldi szereplők ezen a piacon nem kereskedhettek, így a fontosabb kínai részvények jelentős részét bevezették a Hong

Kong-i tőzsdére, és így ott voltak elérhetők. 2014 novemberében azonban bejelentették, hogy a belső piacot szélesebb körben teszik elérhetővé a külföldiek előtt, így ez a tőzsde jelentősen felértékelődött, a korábbi folyamatos sávozás után több mint 50%-ot emelkedett a Shanghai-i piac. A tőzsdei szárnyalás mellett azonban fontos esemény, hogy a kínai piac is szembesült a lassuló gazdasággal így az év utolsó negyedében a kínai központi bank is bevetette a „csodafegyvert” és hozzálátott a piac likviditással történő elárasztásához. Való igaz, a távol-keleti gazdaság pár éve még bőven 10% felett bővült, majd a recesszió után ez szépen lassan erodálódott, és most már azért küzdenek, hogy a 7%-os határt ne törje meg a bővülés.

A főbb fejlődő piacokat tömörítő MSCI Emerging Market Index az évet enyhe mínuszban fejezte be (-4,63%). Egészen őszig úgy tűnt végre megfelelő teljesítményt tud majd nyújtani, de az szeptembertől kezdődő, és az utolsó negyedévben kicsúcsosodó piaci események miatt szinte az addig elért egész éves hozamát elveszítette az index. Ha átnézzük a fejlődő piacokat, akkor az tűnik fel, hogy voltak olyanok, akik remekül teljesítettek, például a fent említett Shanghai tőzsde mellett, Törökország, India, Indonézia, de ezek mind olyan piacok, amelyek magas külső finanszírozásra szorulnak, így egy esetleges tőke kivonásnak jelentős hatása lenne az adott ország pénzpiacára, azaz jóval magasabb kockázatot hordoznak.

			2014	2013
USA	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
Fejlett Európa	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
Ázsia	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
Kelet-Közép Európa	Lenygelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

2. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2014-ben igazodva a nemzetközi trendekhez a hazai piacon további hozamesés volt megfigyelhető minden időtávon. Ez számokban kifejezve azt jelentette, hogy a magyar 10 éves kötvény 2014 év eleji 5,5% körüli hozama az év végére 3,5% közelébe süllyedt. Ez természetesen nem meglepő folyamat, az már annál inkább, hogy ez még akkor is tartott, amikor a forint jelentős gyengülésbe kezdett az euróval és a dollárral szemben.

Január végén egy kisebb gyengeségnek lehettünk tanúi a magyar államkötvény piacon, melyet leginkább a törökök belpolitikai válsága, és a FED mennyiségi lazításának közelgő vége idézett elő. Közben egyre erőteljesebben beépült a várakozásokba az, hogy ha az európai gazdaság nem tud értelmes gazdasági növekedést felmutatni, és ráadásul még deflációs veszély is fenyeget, akkor az Európai Központi Banknak nem lesz más választása, mint az, hogy növelje a mérlegét. Ez pedig úgy tud a legegyszerűbben megvalósulni, hogy kötvényvásárlásokba kezd. Ennek megfelelően ezek a várakozások erősödtek fel, így a magyar hozamok, karöltve az európai országokkal, meredek csökkenésbe kezdtek. Ennek megfelelően a jelentősebb európai országok 10 éves hozamai bőven 1% alatt találhatóak, például a német 10 éves hozam 0,5%, de az olyan országok, melyekkel pár éve még probléma volt (Portugália, Spanyolország, Olaszország) is 1,6% és 2,6% közötti hozamokkal büszkélkedhetnek.

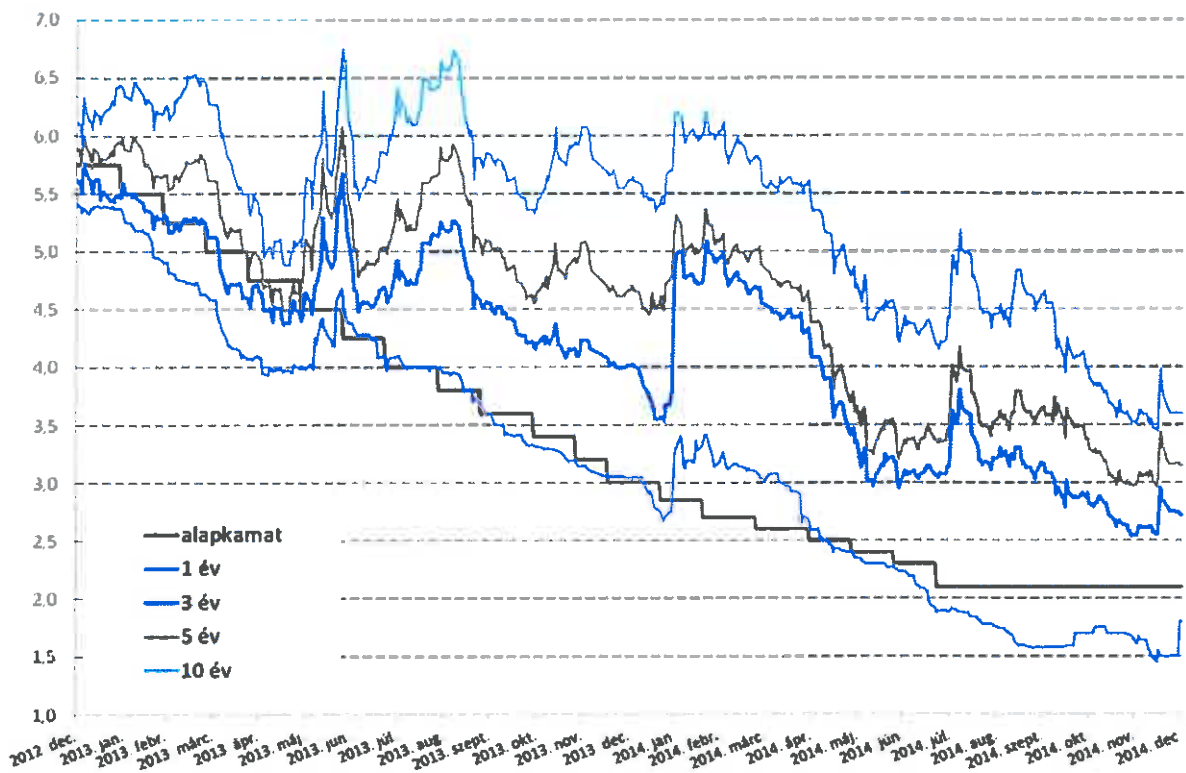
A Magyar Nemzeti Bank az év során tett reformjai következtében a hazai pénzügyi szereplők rá lettek arra kényszerítve, hogy egyre inkább hosszabb magyar kötvényeket tartsanak portfóliójukban, illetve az európai helyzettel összefüggésben a hazai deflációs nyomás is kibontakozott. Továbbá az MNB folytatta a csökkenő alapkamatra épülő politikáját, így 2014 őszére itthon 2,1%-os rátával szembesülhettek a befektetők. Továbbá az egyre inkább küszöbön álló deflációs félelmek még azt a helyzetet is előidézhetik, hogy további kamatcsökkentés történik, amiről itthon igaz még nincs hivatalos kommunikáció, de a régióban, így például a lengyeleknél már komolyabban felvetődött a jegybanki tanácskozásokon.

Mindezen piaci, és monetáris hatások eredményeképpen történelmi minimumra csökkentek a magyar hozamok, és bár az esetleges Európai Központi Bank általi mennyiségi lazítás eredőjeként további lehetőség is mutatkozik az árfolyam emelkedésére, fontos azt is szem előtt tartani, hogy a kockázat/hozam arány egyre kedvezőtlenebbé válik a kötvénypiacokon.

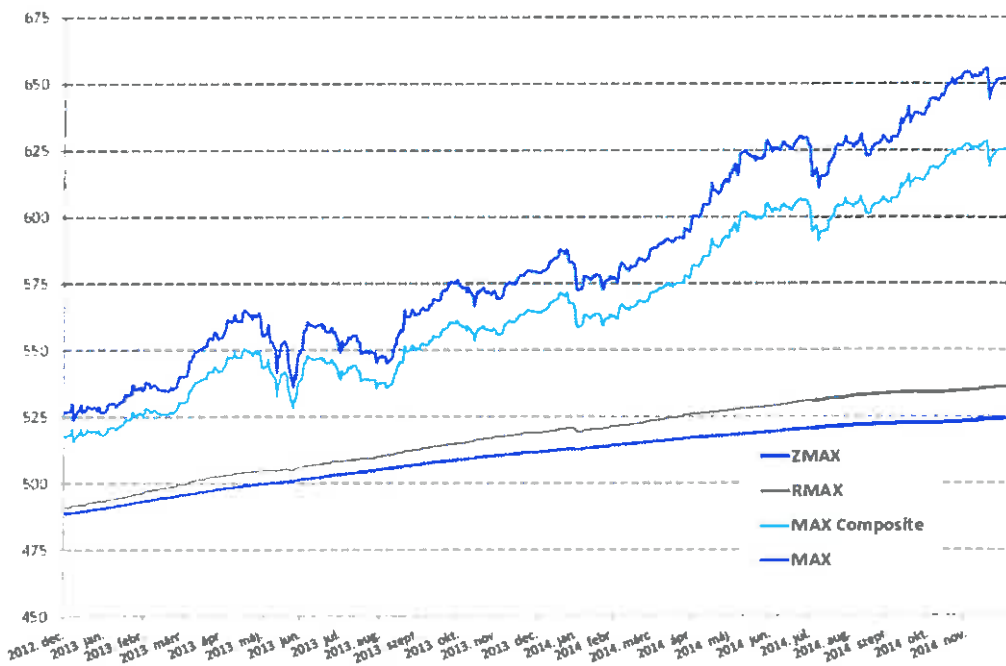
A hazai kötvényidexek hozamai 2014-ben:

	ZMAX	RMAX	MAXC	MAX
2014 teljes	2,25%	3,07%	10,99%	12,80%

A hazai hozamszintek alakulása 2013-tól:



A hazai kötvényindexek alakulása 2013-tól:



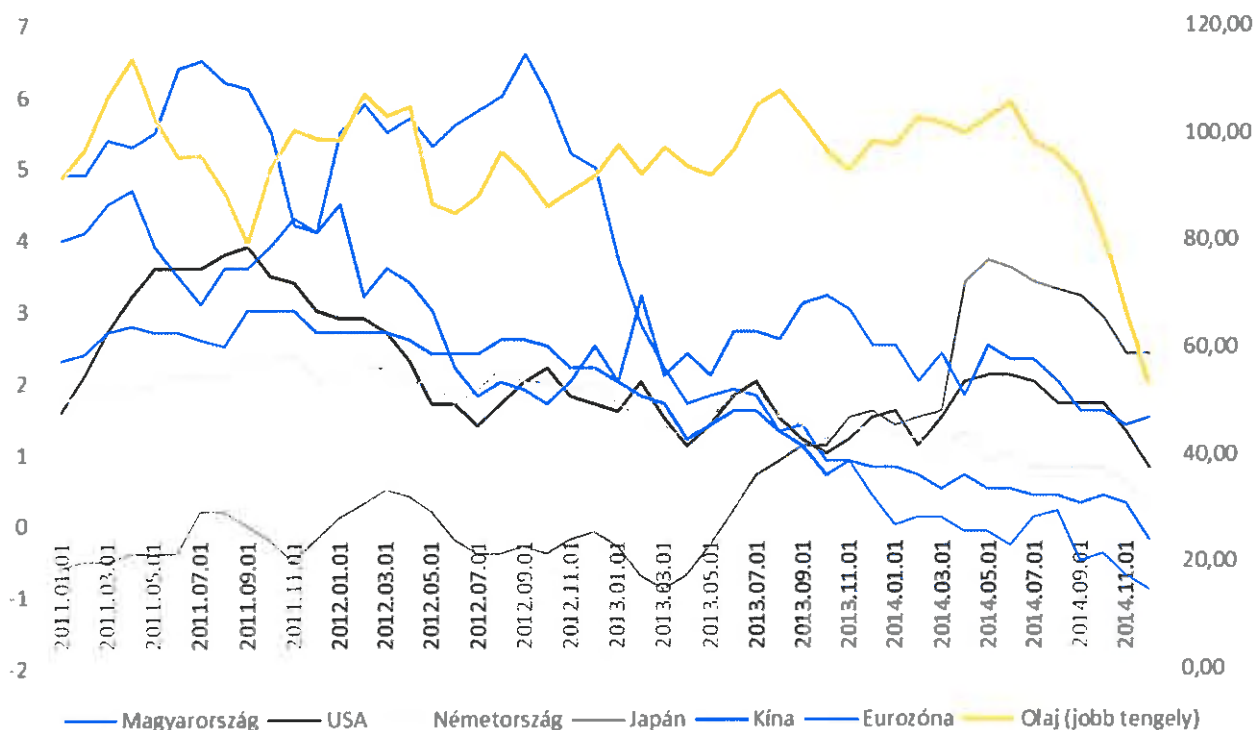
3. Inflációs folyamatok – újabb rekordok

Az inflációs eredmények és várakozások, valamint a külső tényezők sem könnyítették meg a döntéshozók helyzetét 2014-ben. Az Amerikai Egyesült Államok jegybankjának szerepét betöltő FED már 2013-ben elhintette a mennyiségi lazítás közelgő végét, ami 2014 év végére realizálódott is, viszont a Japán Jegybank, azaz a BOJ épp ebben az évben kezdte el a FED-hez hasonló monetáris politika magasabb szintre emelését. Ehhez később csatlakozott a Kínai Jegybank is, valamint már ekkor érződött, hogy valószínűleg az Eurozóna sem fog ebből kimaradni. A helyzetet azonban nehezítette, hogy, mint az az ábrán is látható, az olaj 2014 közepétől meredek esésbe kezdett, ahol valószínűsíthetően mind a kereslet, mind a kínálattal probléma volt, ez pedig megalapozott az árszintek további csökkenésének.

2014-ben szinte csak a japánok tudtak emelkedő inflációt elérni, amelyben azonban nagy szerepe volt a 2014 áprilisában megnövelt fogyasztási adónak, valamint a jen folyamatos gyengülésének is, de ennek hatása csak 2 hónapig tartott, onnantól itt is csökkenő árszinteket láthatunk.

Az olaj és a nyersanyagok folyamatos áresése így igazán nehéz helyzetbe hozta a monetáris politika szereplőit, ennek megfelelően szinte a legtöbb helyen a mennyiségi lazítás, a hitelezés felpörgetésével próbálnak a kialakult helyzetre reagálni.

Az infláció és az olaj árfolyam alakulása 2011-2014



4. Gazdasági növekedés

A Magyar Nemzeti Bank 2015-re 0%-os inflációval és 3,2%-os gazdasági növekedéssel számol, míg ez a két mutató 2016-ra 2,6% és 2,5%-ra változhat. Ezzel szemben az IMF legfrisseb elemzésében 2015-re 2,7%-os real GDP-t vár 0%-os infláció mellett, és 2016-ra 2,3%-os gazdasági növekedést 2,3%-os inflációval vegyítve. Az IMF a 2015-ös alacsonyabb GDP előrejelzést a visszaeső beruházási kedvnek és a kevésbé támogató fiskális helyzetnek tulajdonítja.

A gazdasági növekedést továbbra is segítheti az EU-s transzferek felhasználása, valamint a laza monetáris politika, mely a vállalatok és lakosság számára is kedvező hitelfeltételeket próbál kieszközölni.

Az MNB előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
<i>Infláció</i>	-0,2%	0,0%	2,6%
<i>GDP</i>	3,6%	3,2%	2,5%
<i>Folyó fizetési mérleg egyenlege</i>	4,4%	5,3%	6,3%
<i>Munkanélküliségi ráta</i>	7,7%	6,9%	5,9%

Forrás: MNB

Az IMF előrejelzése 2015-2016-ra:

	2014	2015E	2016E
<i>Infláció</i>	-0,3%	0,0%	2,3%
<i>GDP</i>	3,6%	2,7%	2,3%
<i>Folyó fizetési mérleg egyenlege</i>	4,2%	4,8%	4,1%
<i>Munkanélküliségi ráta</i>	7,8%	7,6%	7,4%

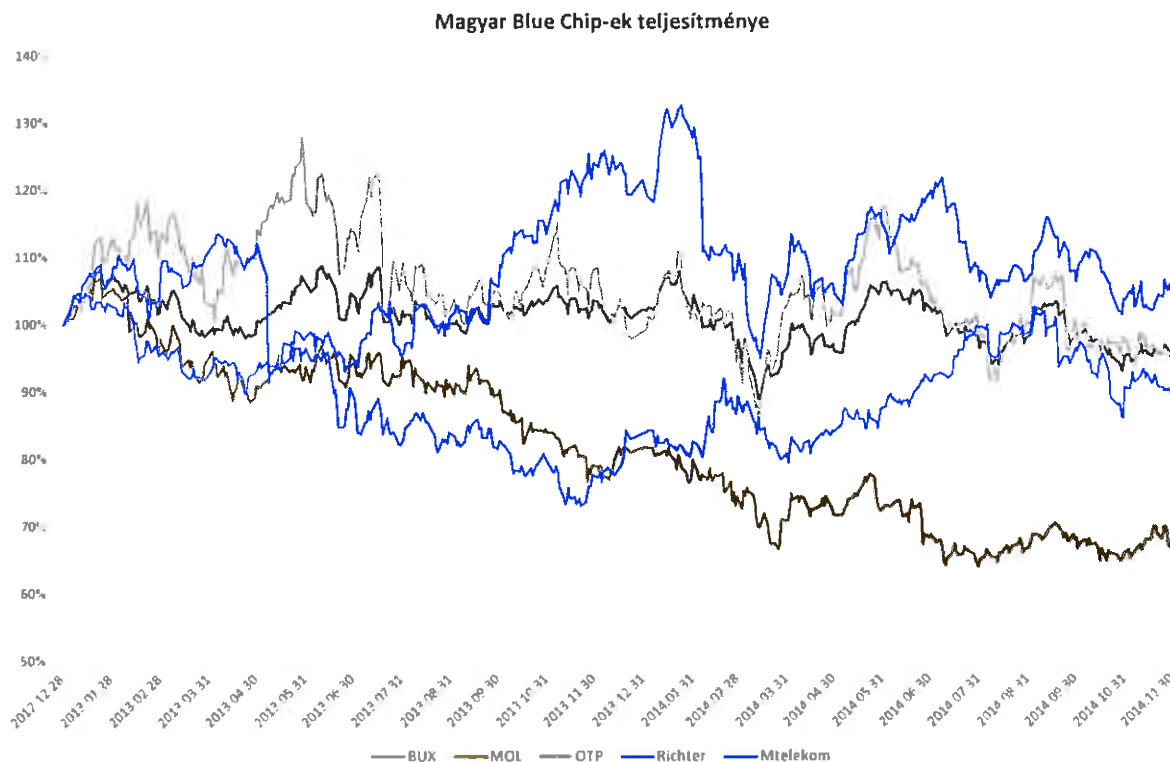
Forrás: IMF

5. Magyar részvénytőzsde

A régiós részvénytőzsdékről nem sok jót lehet elmondani 2014 után. Folytatódott a már évek óta megszokott nihil, és továbbra sem tudnak trendet felmutatni. Mind a varsói, mind a prágai, mind pedig a budapesti értéktőzsde sávozással töltötte 2014-et, majd az év végi orosz konfliktus és az energiahordozók árfolyamesése következtében -3,5% és -10,4% között fejezték be az évet, ráadásul a legrosszabb eredményt éppen a BUX érte el. A régióban mindössze a bukaresti tőzsde tud trendet felmutatni, 2012 óta folyamatosan növekedni tudott.

A BUX esetében a kiugróan rossz teljesítmény (-10,4%) annak is köszönhető, hogy az indexet alkotó 4 fő papír közül kettő erősen orosz kötődésű (Richter és OTP), míg az olaj áresése nem tett jót a MOL-nak, továbbá a belföldi különadók, illetve bankokat érintő egyéb terhek az OTP kurzusát érintik rendkívül érzékenyen. Ezek fényében talán nem meglepő, hogy nem igazán tudott kiugró eredményeket produkálni az index, még akkor sem, ha a hazai GDP szépen alakult az évben, illetve az év első kilenc hónapja jól alakult a piacokon.

Az olaj áresése azonban nem tarthat örökké, így felpattanásra mindenképpen számítani lehet, amely a MOL kurzusára hathat pozitívan, valamint az orosz helyzet rendeződése is hozhat érdekes lehetőségeket, mind a Richter, mind az OTP esetében.



6. Globális részvénypiac számokban

2014-ben továbbra is az USA piaci volt a legjobb döntés részvénypiacok tekintetében. Az amerikai indexek közel 10, sok esetben 10% feletti hozamot produkáltak, ami alól csak a kis és közepes kapitalizációjú papírok voltak a kivételek. Ez utóbbi nem túl jó jel, de az, hogy a legerősebb szektor a technológia lett feledtethette a közepes vállalatok megbicsaklását.

A fejlett európai piacok számára nem sok babér termett 2014-ben, hiszen korábban együtt tudtak mozogni az amerikai piacokkal, 2014 azonban megállót hozott e tekintetben. Talán a folyamatosan elmaradó mennyiségi lazítás, talán a vállalatok nem növekvő profitrátája vagy éppen mindkettő okozhatta ezt a divergenciát, ami miatt jelentősen elmaradt a hozam a világ többi fejlett részéhez képest.

Távol-Keleten az évet viszonylag jól zárta a Japán tőzsde annak ellenére, hogy az előző évben több mint 50%-ot emelkedett. Ebben nagy szerepe volt a Japán Jegybank monetáris intézkedéseinek, és ezáltal a gyengülő jennel a növekvő profitoknak. Mind az Indiai, mind a Kínai tőzsde jelentős nyereséget könyvelhetett el, az előbbi már év eleje óta emelkedett, míg a kínai börze az év utolsó negyedében rallyzott elképesztőt, többek közt azért, mert a kínai jegybank is likviditást bővítő intézkedésekbe kezdett, valamint a külföldi szereplők előtt megnyitották a belső tőzsdét, ami eddig szinte teljesen elérhetetlen volt.

A Kelet-Közép Európai régióknak nem sikerült fényesen az év 2013 után sem. Továbbra is eső trend volt megfigyelhető itt. Az itteni vállalatok nagy része olcsó, valamint az alacsony hozamszint is indokolná a részvénybefektetéseket, de ez eddig még nem tudott megvalósulni.

			2014	2013
USA	Irányadó blue chips	S&P 500	11,39%	29,60%
	Közös kapitalizáció	S&P Midcap 400	8,19%	31,57%
	Technológia	NASDAQ	13,40%	38,32%
	Széles bázisú	Russell 3000	10,45%	30,95%
	Kis kapitalizáció	Russell 2000	3,53%	37,00%

			2014	2013
Fejlett Európa	EMU blue chips	EuroStoxx 50	1,20%	17,95%
	Németország	DAX	2,65%	25,48%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,71%	14,43%
	Franciaország	CAC40	-0,54%	17,99%
	Olaszország	FTSE MIB	0,23%	16,56%
	Svájc	Swiss Market Idx	9,51%	20,24%

			2014	2013
Ázsia	Japán	Nikkei 225	7,12%	56,72%
	Kína	SHCOMP	52,87%	-6,75%
	India	Nifty	31,39%	6,76%
	Mexikó	MEXBOL	0,98%	-2,24%
	Brazília	IBOV	-2,91%	-15,50%
	Korea	Kospi	-7,64%	0,12%

			2014	2013
Kelet-Közép Európa	Lengyelország	WIG20 Index	-3,54%	-7,05%
	Csehország	PX Index	-4,28%	-4,78%
	Magyarország	BUX Index	-10,40%	2,15%

IV. Mérleg fordulónapját követő események

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

Equilor Alapkezelő Zrt
H-1037 Budapest
Mórtvev. deo utca, 2/c
Asz. 23838442-2-41
1

Equilor Alapkezelő Zrt.