

az

EQUILOR Primus Befektetési Alap

2015. első féléves jelentése

Dátum: 2015.augusztus 28.

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 Primus Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2015. első félév működési eredményéről.

I. Az EQUILOR Primus 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: HU0000711809

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.)

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

MKB Bank Zrt. (székhely: 1056 Budapest, Váci u. 38.)

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

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 Primus 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.

	2014.12.31		2015.06.30	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	6 441 114 544	97,60%	4 541 620 795	96,50%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	155 700 000	2,36%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök	9 406 220	0,14%	170 091 446	3,61%
összes eszköz	6 606 220 764	100,10%	4 711 712 240	100,11%
kötelezettségek	-6 662 383	-0,10%	-5 142 745	-0,11%
Nettó eszközérték	6 599 558 381	100,00%	4 706 569 495	100,00%

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

2014.12.31	2015.06.30
5 749 666 371 db	4 001 173 962 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 1.748.492.409 darabbal csökkent a félév végével. Ez 30,41%-os csökkenésnek felel meg.

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

2014.12.31		2015.06.30	
Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték	Nettó eszközérték	Egy jegyre eső nettó eszközérték
6 599 322 426	1,147775	4 706 347 532	1,176242

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 28,68%-kal csökkent, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 2,48%-kal nőtt.

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

Az alap indulását követő időszakban az alap eszközeit jellemzően hazai kibocsátású, forintban denominált abszolút hozamú befektetési alapokban, míg kisebb részben (2-10% erejéig) pénzügyi eszközökben tartottuk.

	2013.12.31		2014.12.31	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok		0,00%	222 534 995	4,73%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	5 975 805 800	90,55%	4 248 933 364	90,28%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	465 308 746	7,05%	70 152 435	1,49%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)	155 700 000	2,36%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)		0,00%		0,00%
egyéb eszközök-kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	2 743 835	0,04%	164 948 701	3,50%
összes eszköz	6 599 558 381	100,00%	4 706 569 495	100,00%

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

a)befektetésekből származó jövedelem	236 442
b)egyéb bevétel	-
c)kezelési költségek	25 716
d)a letétkezelő díjai	1 543
e)egyéb díjak és adók	4 681
f)nettó jövedelem	204 502
g)felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h)a tőkeszámla változásai	705 396
i)a befektetések értéknövekedése,illetve értékcsökkenése	254 905
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	532 838 197	1,000994	-
2012.12.28	625 007 101	1,007853	0,69
2013.12.31	4 350 190 209	1,091858	8,34
2014.12.31	6 599 322 426	1,147775	5,12
2015.06.30	4 706 347 532	1,176242	2,48

A 2012.12.05 és 2015.06.30 közötti futamidő során az alap 17,51%-os hozamot (6,49% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 26,56% (évesítve 9,61%) volt.

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

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet

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

Az Alapkezelő 2012. augusztus 1-ével alakult meg. Ezt követően az év őszén kerültek felállításra első alapjai, majd több nyíltvégű alapja december 5-ével kezdte futamidejét. A tárgyidőszakban, 2015 április 1.-én változás történt az alap befektetési politikájában, így a benchmark éves 6%-ra módosult, valamint az Alap külföldi befektetési alapokat és ETF-eket is vásárolhat. A stratégiájának részét képező abszolút hozamú alapok befektetési jegyeinek megvásárlására 2013 elejétől kezdődően került sor több lépcsőben. Az Alap mögöttes piacainak 2015. első félévi történéseit a Jelentés IV. pontjában mutatjuk be részletesen.

9. Egyéb információk

Az Alap portfóliójában illikvid eszközök elkülönítésére 2015 első félévében nem került sor.

Az Alap 2015. első félévi költségeinek tételes kimutatását az alábbi táblázat tartalmazza.

Megnevezés	forint
Alapkezelői díj	25 715 548
Letétkezelői díj	1 542 934
Megbízási díj	2 077 108
Felügyeleti díj	643 237
Könyvvizsgálói díj	127 000
Bankköltség	118 046
Egyéb költség	90 247
Könyvelési díj	330 200
Működési költség összesen	30 644 320

III. Az EQUILOR Primus Befektetési Alap befektetési politikájának leírása

Befektetési politika

Az alap célja, hogy az Alapkezelő által kiválasztott abszolút hozamú alapokból összeállított portfóliójával az ajánlott befektetési időtávon a hazai állampapírpiacon teljesítményét jelentősen meghaladó hozamot biztosítson a befektetők részére. Az alapot azoknak ajánljuk, akik egy abszolút hozam stratégiával kezelt alapokból álló investíciót keresnek, amelybe egyszerűen és alacsony költségek mellett fektethetnek be, és amelynek a hozama jelentősen meghaladhatja az állampapír-befektetések hozamát, ugyanakkor kockázata kisebb, mint a portfóliót alkotó alapoké.

Magyar guruk alapja

Az alap a legjobban teljesítő magyar abszolút hozamú alapokból az Alapkezelő statisztikai és technikai ismereteire támaszkodó módszerek segítségével olyan portfóliót alakít ki, amely képes arra, hogy tartósan 10 százalékos feletti hozamot érjen el.

Privát, professzionális vagyonkezelés

Az alap az abszolút hozamú stratégia általános előnyeiben túlmenően – mely befektetési stratégia a piaci helyezettől függetlenül képes magas hozam elérésére, valamint átvállalja a befektetőktől az eszközosztályok közötti allokációt – egyrészt az alapok közötti diverzifikációval csökkenti azok egyedi kockázatát, másrészt megfelelő időzítéssel alakítja ki azt a portfóliót, amely az adott pillanat piaci körülményeihez legjobban illeszkedik.

Az alap benchmarkja 2015.04.01-től: 6% éves hozam

IV. Mögöttes piaci folyamatok 2015 első félévében

Az alap kezelés szempontjából a mögöttes piacok két szintjét kell megkülönböztetnünk: 1) közvetlenül a mögöttes befektetési alapok, mint a portfólió elemeit alkotó értékpapírok hozzájárulnak a Primus alap hozamát. 2) ugyanakkor ezek az alapok maguk sem fekete dobozok. Bennük globális tőkepiaci folyamatok eredményei húzódnak meg. Ezért érdemes mind az egyes alapok, mind a mögöttes tőkepiaci események alakulását bemutatni.

1. A hazai abszolút hozamú befektetési alapok 2015-ben

2015 első félévét a hazai abszolút hozamú alapok piacán kisebb átrendeződés jellemezte. 2015 januárjában a svájci jegybank megszüntette a frank euróhoz való kötöttségét, amely a frank drasztikus és hirtelen jövő erősödését okozta. A korábbi években sokak kedvenc devizapárjává vált a CHF/EUR kereszt, mivel lefelé korlátja volt az 1,2-as szint miatt a jegybank révén, viszont néha elmozdult az árfolyam felfelé, így nagy összegben fogadva a pár pontos elmozdulásra lehetett pénzt keresni. A hazai piacon sok abszolút hozamú alap ezt a teljes tőkéje erejéig kihasználta, ami a vesztük lett azon a bizonyos júniusi napon. Ennek megfelelően az év első hónapjában nem volt ritka a -10 - -20%-os hozam sem. Az Equilor Primus Alap megfelelő modellezése lévén azonban sikerült elkerülnie az Alapnak a nagyobb esést, sőt, a júniusi hónapban mindössze -0,14%-os esést szenvedett el az Alap.

A svájci frank esete miatt a legtöbb olyan Alap, amely ilyen pozícióval rendelkezett nem tudott pozitív hozamot felmutatni a 2015 első félévében.

Az Alap egyik legnagyobb kitétségét a Concorde Citadella Alap jelenti, mely 2014 őszétől befektetési politikájának módosítása végett, magasabb kockázatot, és így ezáltal magasabb elérhető hozamot célzott meg. Ennek megfelelően az Alap jó döntéseinek következtében rendkívüli eredménnyel zárta az első fél évet, több mint 20%-os éves hozammal. Az Equilor Primus Alapban továbbra is a Concorde és az Aegon Alapkezelő befektetési alapjai rendelkeznek a legnagyobb súllyal, a 2014-es évhez képest az OTP Alapkezelő súlya mérséklődött, melynek fő oka az Alapkezelő vegyes teljesítménye, és kockázat/hozam arányának romlása.

Az Alap befektetési politikája az első félévben megváltozott, így ezentúl ETF, azaz tőzsdén kereskedhető befektetési alapokkal is kiegészül a paletta. Az ETF-ek esetében is az Alapkezelő igyekszik olyan termékeket keresni és vásárolni, amelyek valamilyen pluszt, aktív portfóliókezelést, pénzügyi modelleket, kvantitatív módszereket használnak a befektetések menedzseléséhez, ezzel is tükrözve azt az utat, amit az Equilor Primus Alapok Alapja is követ, azaz, hogy befektetései döntéseinek meghozatalához több statisztikai-matematikai módszert alkalmaz.

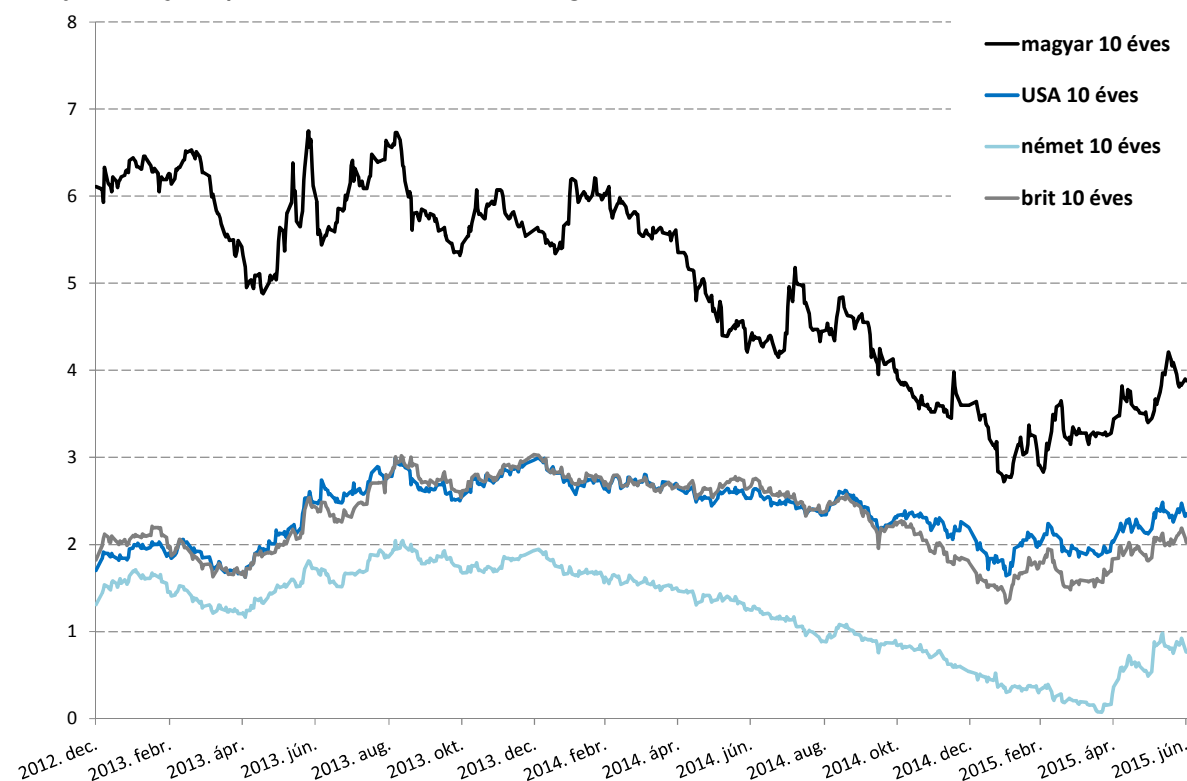
A befektetési politikában történt változást az is indokolta, hogy az elmúlt években a hazai abszolút hozamú alapok által elért hozam alacsonyabb lett, így a korábban kitűzött cél már nem igazodott a piaci körülményekhez. 2012 és 2013-ban az általunk figyelt fontosabb abszolút hozamú alapok 6 és 7% közötti éves hozamot produkáltak, ez 2014-re valamint 2015-re kismértékben tovább csökkent, miközben a piacok "viszonylag" magas értékeltsége miatt megnöttek a lefelé mutató kockázatok is.

2. Magyar állampapírpiaac és kamatkörnyezet

2015 első felében továbbra is az ultra laza monetáris környezet jellemezte a világ pénzüpiacait. Csak a nagyokat említve: az Európai Központi Bank, a Japán Jegybank és az Angol Jegybank továbbra is folytatta az eszközvásárlási programját, míg a FED továbbra is 0-0,25% között tartotta az alapkamatot. Azonban a piaci várakozások szerint még idén szeptemberben változhat az összkép, ugyanis a FED várhatóan elkezd szigorítani és belekezd a kamatemelési ciklusába.

A laza monetáris környezet ellenére a nemzetközi hozamkörnyezetben változás következett be, a csökkenő trend megállt és a hozamok emelkedésbe kezdtek. Az áprilisi mélypontot követően a német 10 éves hozamok 70, a brit és amerikai hozamok pedig 45 bázispontot, míg az európai periférikus országok hozamai 100-130 bázispontot emelkedtek. Ezt többen azzal a hittel hozták összefüggésbe, hogy a jelenlegi állapothoz képest a gazdaságok helyzete mindenképpen javulni fog, ami majd az infláció növekedésében és így a hozamok emelkedésében is megjelenik, amit az is erősíthet, hogy az olaj ára elkezdett emelkedni, aminek előbb utóbb komolyabb hatása lesz az inflációra, márpedig ha az infláció meghaladja a 2%-ot, akkor az EKB előzetes bejelentése szerint le fog állni a vásárlásokkal. Ezen kívül a görögökkel kapcsolatos bizonytalanságok is hatással voltak a kötvényhozamokra, azonban itt egy kettősség figyelhető meg. Míg a kockázatosabb országok (periférikus országok) hozamai jelentősen megugrottak egy esetleges görög csőd valószínűségének növekedésére, addig a biztonságosabb országok (Németország, Amerika) hozamai süllyedni kezdtek.

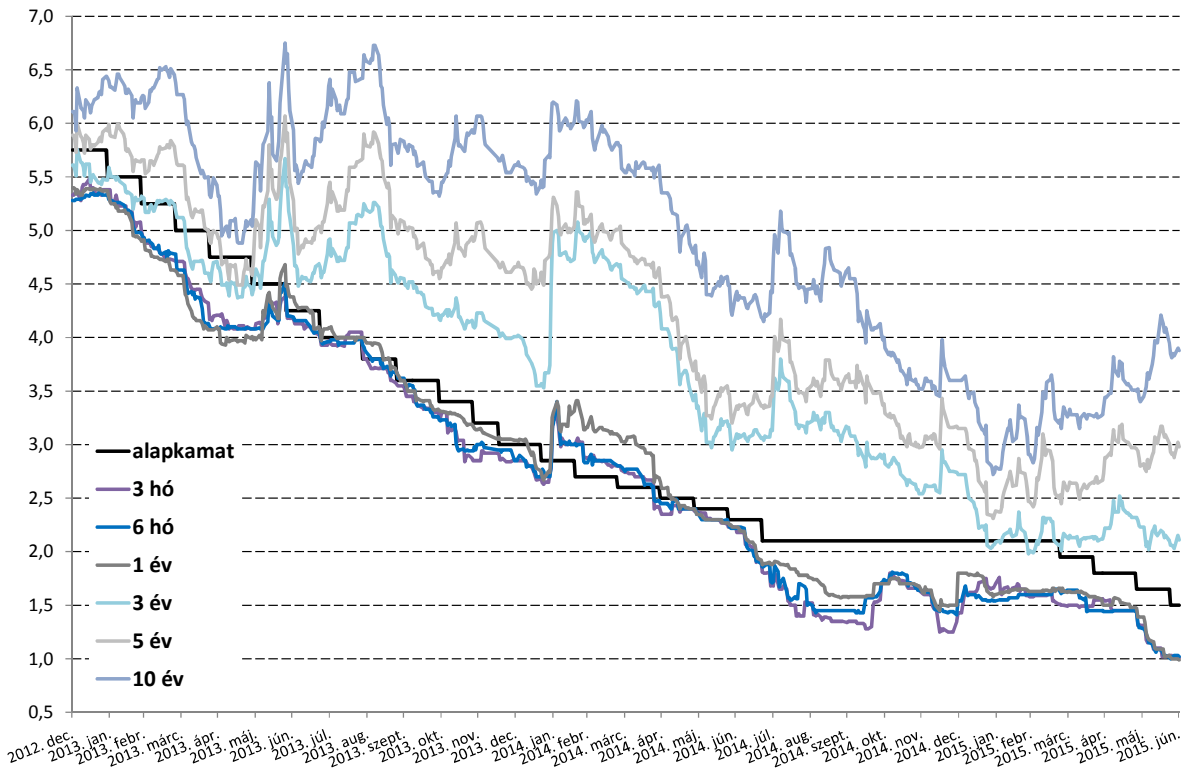
Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2015 első félév végéig:



Magyarországon 2015 első negyedében újraindult a monetáris lazítási ciklus és a félév végére már a negyedik 0,25%-os kamatvágás következett be, amivel 1,50%-ra csökkent a magyar alapkamat. Ezzel ismét csatlakozott azon jegybankok táborához, amelyek folyamatos kamatvágással szándékozzák gyengíteni a devizájukat és ezzel erősíteni a

gazdasági növekedést. A jegybanki közleményekből arra lehet számítani, hogy a kamatvágási ciklus ezzel nem ér véget, ugyanis a Monetáris Tanács úgy ítéli meg, hogy az inflációs cél középtávú elérése további, kismértékű kamatcsökkentés irányába mutat. Azonban kérdéses, hogy miként fog reagálni a Monetáris Tanács, ha a FED belekezd az alapkamat emelésébe, ugyanis az jelentősen gyengítheti a magyar fizetőeszközt.

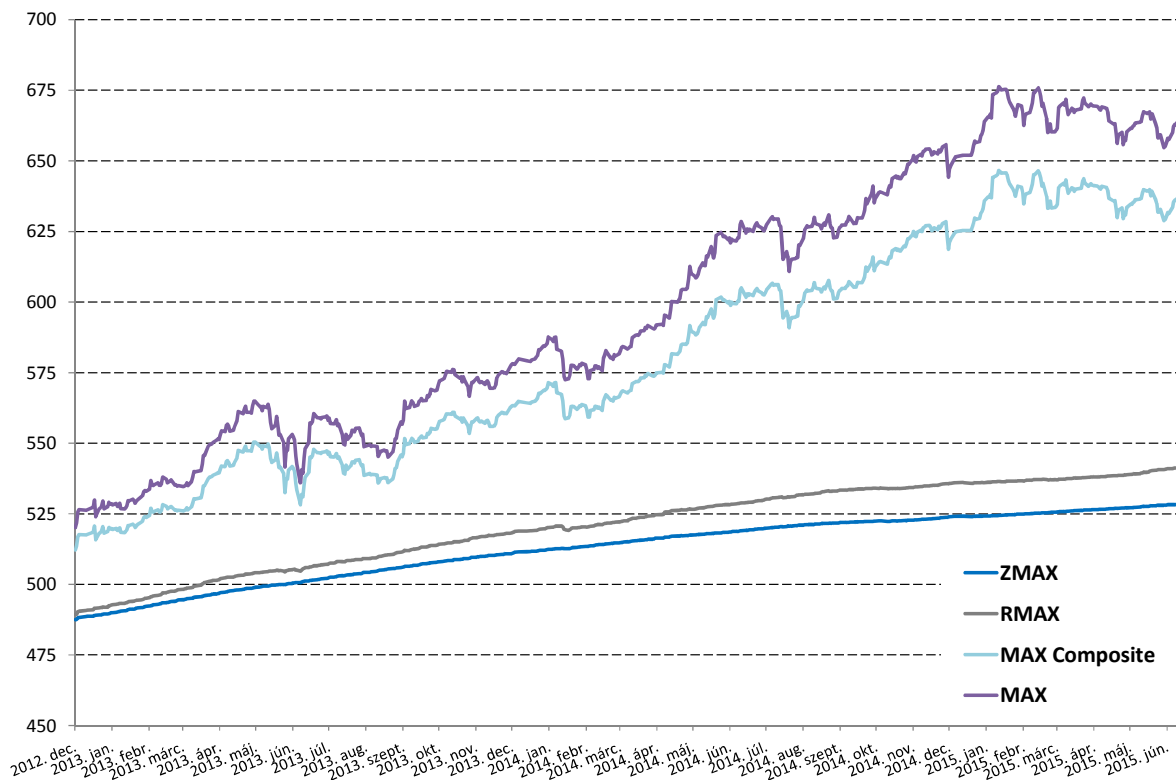
Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-2015 első félévé között:



A magyar hozamokban egy érdekes kettősség figyelhető meg, míg a rövid hozamok újabb történelmi mélypontra süllyedtek, addig a hosszabb hozamok folytatták a 2015 elején elkezdődött emelkedésüket. Ennek a magyarázata, hogy a rövid hozamok jól lekövetik az alapkamat változását, míg a hosszú hozamokra más tényezők hatnak nagyobb súllyal. Ezen erők egyrészt a nemzetközi piacon megfigyelhető hozamemelkedés, ami egyre kevésbé teszi vonzóvá a magyar eszközöket, mivel kisebb a kamatfelár, másrészt a görögökkel kapcsolatos bizonytalanságok is a hozamemelkedés irányába hatnak. A rövid hozamok csökkenését továbbá a jegybanki eszköztár megújítása is okozta, ugyanis szeptember 23-tól a jelenlegi kéthetes betét helyett a három hónapos lejáratú, fix kamatozású jegybanki betét lesz az MNB irányadó eszköze. A kéthetes betét megmarad, azonban a jövőben mennyiségi korlátozás mellett, aukciós technikával kerül meghirdetésre. Az intézkedés a bankokat állampapír vásárlásra ösztönzi, ami hozamcsökkenéshez vezet.

A hozamok emelkedése jól látszik az állampapír-piaci indexek teljesítményében is, a hosszabb lejáratú államkötvényeket tartalmazó MAX Composite és MAX index közel 1%-ot veszített az értékéből a második negyedévben.

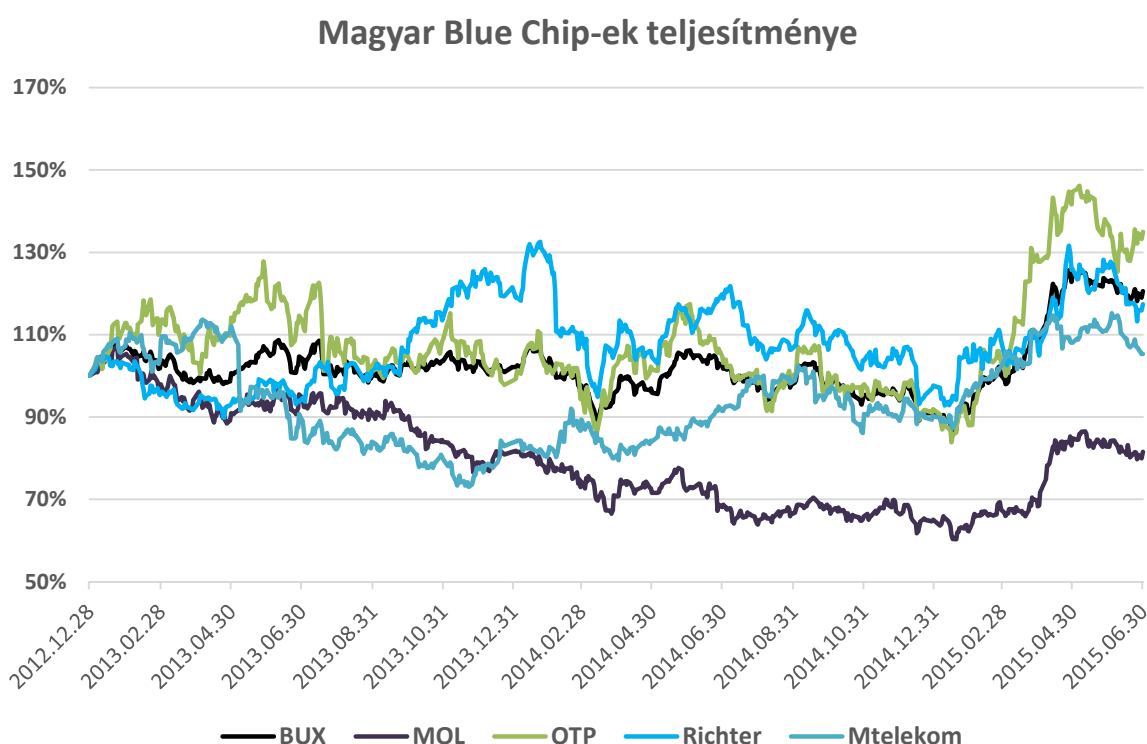
Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2015 első félév végéig:



3. Magyar részvénytőpiac

A hazai részvénytőpiac szép eredménnyel büszkélkedhet 2015 első félévére vonatkozóan. A világ indexeinek rangsorolása közben a magyar piacot az ötödik helyen találjuk, 25%-os teljesítménnyel mely nagy része január és március között realizálódott. Áprilistól viszont már a világ piacaival együtt korrekciós fázisba lépett. A prímét az OTP és a Richter vitte, előbbire jó hatással volt a különadók csökkentése, az, hogy megtörtént a devizahitelek forintosítása és jogtalanul alkalmazott kamatok visszafizetése, így ezek miatt már nem kellett aggódniuk a befektetőknek. A Richter új gyógyszerrel akart előrukkolni, amely felkeltette a piaci szereplők figyelmét. A MOL a gyenge olajárak ellenére emelkedett ugyan, de elmaradt a fent említett másik két blue-chip teljesítményétől.

A BUX index és fő összetevői 2013-tól 2015 első félév végéig:



A régióban a lengyelek produkálták a leggyengébb teljesítményt. Az ország még mindig nem tudta menedzselni a devizahitelek helyzetét, valamint a legutóbbi elnökválasztáson a piac által nem túl közkedvelt Andrzej Duda nyert, így ez nyomás alá helyezte az indexet. Alapvetően Kelet-közép Európa piaci sem tudták magukat függetleníteni a nemzetközi trendtől és a görög eseményektől, így az indexek és a devizák is gyengültek a félév végén.

			2015 június	2015-ben	2014-ben	2010.12.31	2008.12.31	2007.12.31
				1 év	1 év	óta	óta	óta
régiós piacok	Lengyelország	WIG 20	-4,92%	0,1%	-3,5%	-15,5%	29,5%	-32,9%
	Csehország	PX Index	-3,95%	3,7%	-4,3%	-19,9%	14,4%	-45,9%
	Magyarország	BUX	-2,13%	31,7%	-10,4%	2,7%	78,9%	-16,5%

4. Globális részvénytőzpiacok

2015 első hat hónapjának fő irányvonalát az európai monetáris lazítás, az amerikai első negyedéves GDP adatok, és így az első kamatemelés várható időpontja, valamint a görög válság határozták meg.

Januárban még a Svájci Jegybank borzolta a kedélyeket, miután az frank euróhoz való köztöttségét egyik napról a másikra megszüntette, így az alpesi ország devizája hirtelen az addig évekig megszokott 1,2 eurós szintről 1 alá esett, majd 1 és 1,1 között maradt az év legnagyobb részében. Az indoklás szerint azért volt erre szükség, mert az euró ekkor már gyengülő pályán volt, valamint valószínűsíthető, hogy a Svájci Jegybank nem akarta magát kitenni annak a kockázatnak, hogy az Európai Központi Bank mennyiségi lazítása miatt még több eurót kelljen vennie a hazai deviza védelme érdekében. Az eredmény felemás lett, egyrészt brókercégek és ügyfelek százai mentek egyik napról a másikra tönkre, ráadásul azóta az alpesi ország erős, deflációs környezetbe ragadt az erős deviza miatt, így ez nyomottá teszi a gazdaságukat is.

Pár nap múlva jött a már sokak által várt EKB bejelentés, mely szerint az európai monetáris hatóság havi 60 milliárd euróért fog régiós kötvényeket venni és a cél a jegybank mérleg felduzzasztása. Az alacsony inflációt és a hitelek iránti gyenge kereslet szerintük így lehet a legegyszerűbben orvosolni, mindez persze elsősorban a részvénytőzpiacok száguldását és az euró főbb devizákkal szembeni gyengülését okozta.

		2015 június	2015-ben	2014-ben	2010.12.31
				1 év	óta
főbb fejlett részvénytőzpiacok	USA irányadó blue chip S&P 500	-2,10%	0,20%	11,39%	64,05%
	USA kis kapitalizáció Russell 2000	0,59%	4,09%	3,53%	60,01%
	Németország DAX	-4,11%	11,62%	2,65%	58,30%
	Egyesült-Királyság FTSE 100	-6,64%	-0,69%	-2,71%	10,53%
	Franciaország CAC40	-4,35%	12,11%	-0,54%	25,90%
	Japán Nikkei 225	-1,59%	24,21%	56,72%	97,83%

Az év elején Görögországban választásokat tartottak, ahol a Syriza párt nyert, mely ígéretet tett, hogy véget vet az évek óta tartó megszorításoknak és jobb jövőt biztosít a mediterrán ország lakóinak. Ezzel elkezdődött az a tárgyalás-sorozat, mely több hónapnyi sikertelenség után június utolsó hétvégéjén a tanácskozások megszakításához, és egy görög népszavazásba torkolt, ahol arra kellett választ adni, hogy elfogadja-e a nép a megszorításokat avagy sem. Több mint 60%-al a nemek kerültek fölénybe, így az a paradoxon helyzet állt elő, hogy ugyan az ország lakói nem kérnek a megszorító csomagokból, de az eurót szívesen használnák tovább. A félév végén nehéz megjósolni, hogy mi fog történni, a legújabb fejlemények szerint egy új fizetőeszközt kell a görögöknek bevezetni, és valószínűleg a valutaunióból is kilépnek.

A jó hír, hogy a görög tragédia immár elszigetelt esetnek látszik, nem úgy, mint 2011-ben, a legtöbb bank nem rendelkezik kitettséggel, így nem kell arra gondolni, hogy elindul egy „pénzügyi fertőzés”.

Az év első negyedévében az amerikai gazdasági növekedés alulmúlta a várakozásokat, hiszen az 0,2%-al zsugorodott december és március között, köszönhetően az erős dollárnak, az olaj áresésének és így az energetikai szektor beruházásainak elmaradásának, valamint a rendkívül zord télnek és a nyugati országrészben, Los Angeles-től Seattle-ig tartó kikötői sztrájkoknak, mely során a tengeri áru fuvarozás több napig megbénult. Ilyenre, eddig mindösszesen kétszer volt példa, 1971-ben és 2002-ben és akkor is megsínylette az amerikai GDP az esetet. Mindezek után végleg lekerült a júniusi kamatemelés a napirendről, és legutóbb szeptembert jelölték meg a

közgazdászok, azonban a világ folyamatait figyelembe véve nem lennénk meglepődve, ha 2016-ig semmiféle kamatemelést nem látnánk.

Mindez rányomta a bélyegét a vállalati profitokra is, így az amerikai részvényindexek is csak enyhe pluszt tudtak felmutatni, míg Európa és a Távol-Kelet is bőven +10% feletti hozamot produkált.

A fenti események mellett talán kevés figyelem irányult a kínai és a japán piacokra. Utóbbi országban a Japán Jegybank folytatta gigantikus mennyiségi lazítását, így a részvény indexük jelentős hozamot tudott felmutatni az év első felében. Ehhez csatlakozott a Kínai Népköztársaság jegybankja is, amely látva a világ folyamatait, és a lassan 7% alatti gazdasági növekedést, kénytelen volt a monetáris eszköztárához nyúlni. Ennek és még néhány piacot érintő döntésnek köszönhetően a Shanghai belső piac több mint 150%-ot emelkedett 2014 év vége és 2015 májusa között, majd a nyár első hónapjában már 30%-os korrekció zajlott a világ legnépesebb országának borszejn.

		2015 június	2015-ben	2014-ben 1 év	2010.12.31 óta	
főbb fejlődő részvénypiacok	MSCI EM Index	MXEF	-3,18%	1,67%	-4,98%	-15,56%
	Kína	SHCOMP	-7,25%	32,23%	-6,75%	52,32%
	India	Nifty	-0,77%	1,04%	6,76%	36,42%
	Mexikó	MEXBOL	0,78%	4,42%	-2,24%	16,87%
	Brazília	IBOV	0,61%	6,15%	-15,50%	-23,41%
	Korea	Kospi	-3,12%	3,37%	0,12%	-6,98%

Visszatérve Európához, választások zajlottak le az Egyesült Királyságban is a félév során, de lesz még idegőrlő népszavazás a közeljövőben, hiszen az uniós tagságról előre láthatólag az angolok véleménye is ki lesz kérdezve. Persze ha addig nem történik semmi eget rengető, akkor nem valószínű, hogy a Grexit, azaz a görögök távozása után a Brexit, azaz az angolok távozása is megvalósul.

Mindezek jó táptalajt szolgáltatnak arra vonatkozóan, hogy ne legyen unalmas nyarunk. A tőkepiacok történetében általában a nyár alacsony forgalommal és gyenge teljesítménnyel szokott elmúlni, azonban a görög válság és a közeljövőben napvilágra kerülő 2. negyedéves GDP adatok szolgálhatnak meglepetéssel és magasan tarthatják a piacok volatilitását.

V. Az alap teljesítményének értékelése 2015 első félévben

A félév során az alap 2,48%-os hozamot ért el a 2014. december 31. és 2015. június 30. közötti időszakban. A benchmark hozama ezen időszak alatt 3,88% volt.

A félév során az Alap működésében jelentős változás következett be. Ennek következtében a benchmark hozama a korábbi, éves 10%-ról, 6%-ra módosult, valamint a korábbi gyakorlattal ellentétben már nem csak hazai, abszolút hozamú alapokból, hanem külföldi alapokból, valamint ETF-ekből is válogathat az Alapkezelő. A változások 2015 április 1-től léptek életbe.

Az Alap kitétsége hazai abszolút hozamú alapokban több mint 90% volt az év elején, 11 alapban. Ez jelentősen módosult a félév végére, és addigra a korábbiaknál is diverzifikáltabb portfólió valósult meg, ahol szintén 90% feletti a kockázatos eszközök, azaz az alapok kitétsége, de az már a korábbi 11-el szemben 18 befektetési eszközt jelent.

Az Alap az évet 6,5 milliárd forint kezelt vagyonnal kezdte, azonban a januári EUR/CHF árfolyamkorlát eltörlése után vagyonszivárgást tapasztaltunk, annak ellenére, hogy a megfelelő alapkezelésnek köszönhetően az Alap visszaesése marginális volt, mindössze -0,1%-os árfolyamcsökkenést szenvedett el 2015 januárjában. Az év második felében a kezelt vagyon 4,5-4,7 milliárd forint környékén stabilizálódott.

Az Alapkezelő működésében a 2015-ös pénzügyi év első felében nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek az időszak során akár az Alap működését, akár annak befektetési politikájának alakulását jelentősen befolyásolhatták volna.

.....

Equilor Alapkezelő Zrt.

NYILATKOZAT

Az EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C., Cg. 01-10-047344), mint az EQUILOR Primus Befektetési Alap (továbbiakban: Alap) nevében eljáró alapkezelő akként nyilatkozik, hogy az Alap 2015. első félévi jelentése a valóságnak megfelelő adatokat tartalmaz és nem hallgat el olyan tényeket, amely az alapkezelő helyzetének megítélése szempontjából jelentőséggel bír.

Budapest, 2015. augusztus 28.

EQUILOR Alapkezelő Zrt.