

# EQUILOR KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNYALAP

## Éves hozam 22,81%

Adatok zárása: 2017. április 28.

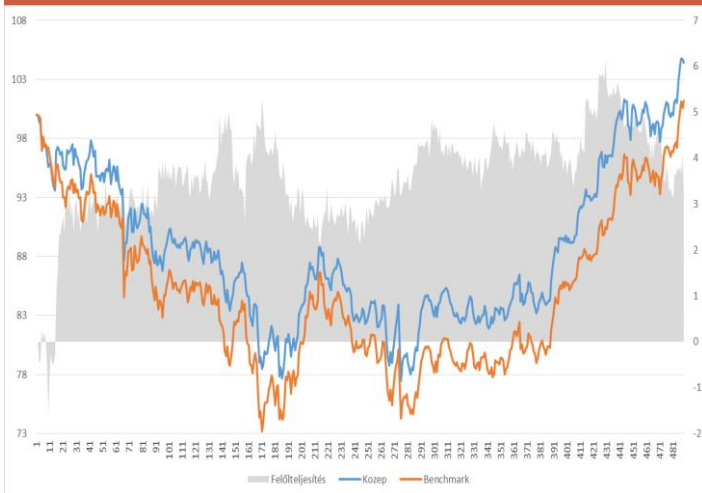
### Miért jó választás a közép-európai befektetési alap?

- Az alap teljesítménye 2015-ös indulása óta **3,87%-kal haladta meg a referencia index hozamát.**
- Az alap részvény és deviza pozícióinak kezelése **aktív szemléletű.**
- Az Equilor csoport tagjai a kelet-közép-európai régió részvénypiacainak **specialistái.**
- A kelet-közép-európai részvények **35%-kal alulértékeltek az amerikai társaikhoz képest.**
- Az alap **nem egyszerű indexkövető stratégiát folytat, hanem határozott cél a benchmark folyamatos felülteljesítése.**

### Befektetési politika

Az alap a kelet-közép-európai régió részvénypiacain fektet be, elsősorban Lengyelország, Magyarország, Csehország, Ausztria, Románia, Szlovénia és Horvátország vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol. Az alap olyan vállalatok részvényeibe fektet, amelyek belső értéke megítélésünk szerint magasabb a befektetés időpontjában a tőkepiacon, tőzsdéken tapasztalat értékénél. Az alapot elsősorban azoknak a befektetőknek ajánljuk, akik legalább 3 évre szeretnék pénzüket elhelyezni. A portfólió kezelése aktív szemléletű, kedvező időszakokban akár közel 100% mértékű részvénykitettséggel rendelkezik, ugyanakkor kedvezőtlen „tőkepiaci klíma” esetén a kockázati kitettséget 50%-ig csökkenthetjük. Az alap devizakitetségét az euró és a regionális devizák között aktívan kezeljük. Az alap portfóliójának kialakítása során elsősorban a fundamentális tényezők a meghatározók, azonban időzítésünk/döntésünk támogatásához alkalmazzuk a technikai elemzés eszköztárát is.

### Az alap hozamának és benchmark teljesítményének összehasonlítása (%)



Az alap teljesítménye indulásáról **3,87%-kal meghaladta a CETOP index hozamát.** (a felülteljesítés mértékét a szürke sáv mutatja)

### Általános információk

Típusa: nyilvános, nyíltvégű  
Fajtája: Részvényalap  
ISIN: HU0000714746  
Deviza: HUF  
Benchmark: CETOP 20 Index  
Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.  
Alapkezelői díj: 0,8%  
Elszámolási nap - vétel: T +2  
Elszámolási nap - eladás: T +3  
Alap indulása: 2015.05.20.

### Portfólió menedzser

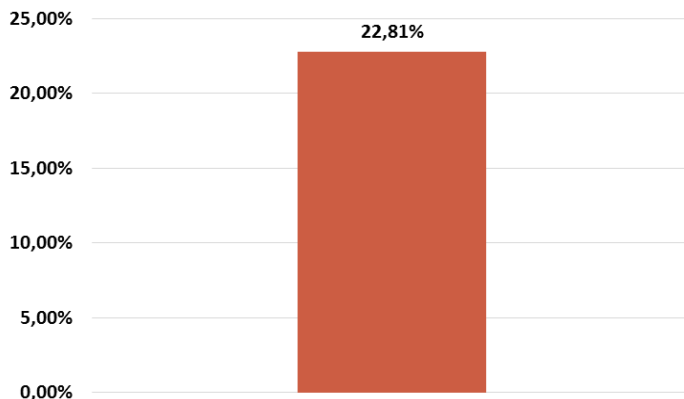


**Kullai András:**  
Az Equilor Alapkezelő befektetési igazgatója.

Több mint 15 éves tapasztalattal rendelkezik régiós részvényalapok kezelésében.

Az Equilor Alapkezelő és tulajdonosa az Equilor Befektetési Zrt. a közép-európai részvények specialistájának tekinthető, mivel tőzsdetagsági joggal van jelen a varsói, a prágai és a budapesti értéktőzsdéken, emellett erős elemzői bázissal és kiterjedt befektetői kapcsolatokkal rendelkezik a régióban.

### Éves hozam (2016.04.28 – 2017.04.28)



### Sorrend

### Közép-Európai alapok nominális hozamai 2017-ben

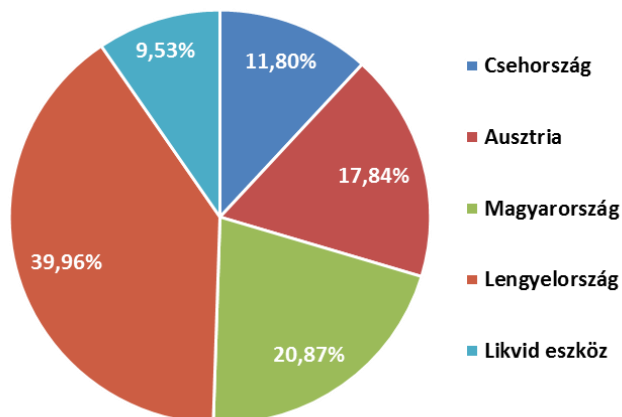
1	AEGON Közép-Európai Részvény A	17,11%
2	Erste Közép-Európai Részvény Alapok Alapja	16,51%
3	<b>EQUILOR Közép-európai Részvény Alap</b>	<b>16,42%</b>
4	Concorde Közép Európai Részvény	15,66%
5	Pioneer Közép-európai Részvény I	15,38%
6	CIB Közép-európai Részvény	14,90%
7	Pioneer Közép-Európai Részvény A	14,90%
8	BF Money Közép-Európai Részvény I sorozat	14,66%
9	Generali Gold A	14,43%
10	BF Money Közép-Európai Részvény	14,20%
11	MKB Bonus Részvény	12,44%
12	OTP Quality B	11,46%
13	K&H Közép Európai Részvény	11,36%
14	OTP Quality	11,03%
15	Raiffeisen Részvény	10,85%
16	Concorde Részvény	5,02%

Az alapok összehasonlítása során kizárólag a közép európai régióra fókuszáló, magyar forintban denominált, sorozatokat vettük figyelembe. Az ország specifikus, illetve devizás eszközöket nem.

# EQUILOR KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNYALAP

## Éves hozam 22,81%

### A z alap befektetéseinek földrajzi megoszlása



### A régió egyedi specialitásai

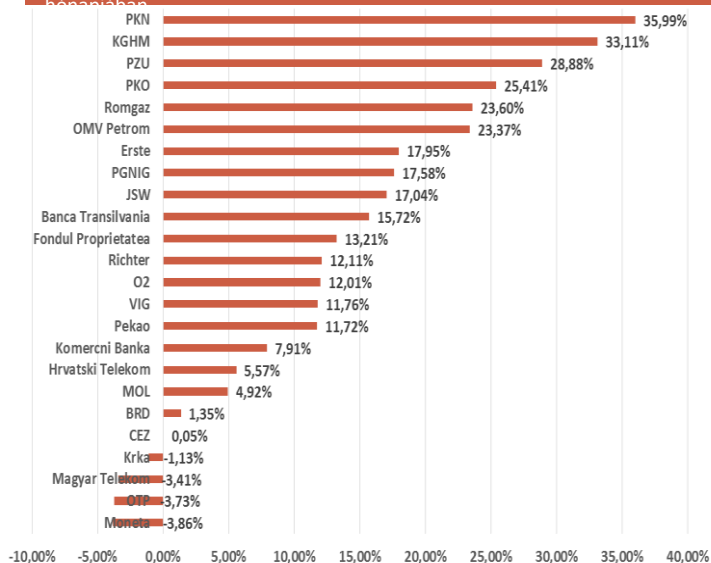
A kelet-közép-európai régiót a feltörekvő piacok közé szokták sorolni, azonban sok szempontból a fejlett és a fejlődő világ határán helyezkedik el.

Ez azt is jelenti, hogy jelentős felértékelődési potenciállal rendelkezik a régió.

A csoport országainak mindegyike az Európai Unió tagja, erős gazdasági kötelekkel mind az EU többi része, mind keleti szomszédaik felé.

A régió vállalatai kevésbé vannak kitéve az olaj és más áruipari termékek áringadozásának, mint általában más feltörekvő piaci (oros, dél-afrikai, brazil stb.) vállalatok, tekintve, hogy a régió nyersanyagokban kevésbé gazdag.

### A Cetop 20 index komponenseinek hozama (%) 2017 első négy hónapjában



### Fő részvénytőzsdék értékeltsége és osztalékhozama

CETOP (Kelet-közép-Európa)		
	2017	2018
P/E ráta	11,90	11,52
Osztalékhozam	3,37%	3,81%

S&P 500 (USA)		
	2017	2018
P/E ráta	18,38	16,41
Osztalékhozam	2,20%	2,05%

Eurostoxx 50 (Eurozóna)		
	2017	2018
P/E ráta	15,34	13,97
Osztalékhozam	3,57%	3,34%

Nikkei 225 (Japán)		
	2017	2018
P/E ráta	17,45	15,99
Osztalékhozam	1,84%	1,96%

### A Közép-európai index alulértékeltségének mértéke

A CETOP alulértékeltségének mértéke		
	2017	2018
S&P 500	35,26%	29,80%
Eurostoxx 50	22,43%	17,54%
Nikkei 225	31,81%	27,95%

A fejlett piacokkal összehasonlítva az elemzők várakozásaiból megállapítható, hogy a régió alulértékeltsége szembeötlő, közel 35%-os! Emellett az USA-val és Japánnal összevetve a várható osztalékhozam is kiemelkedő, 2017-re 3,37%, 2018-ra 3,81% euróban.

Forrás: Bloomberg

A Cetop index összetevői közül 2017 első négy hónapjában a lengyel részvények teljesítettek a legjobban. A lista első négy helyén lengyel cégek papírjai állnak, tehát elmondható, hogy míg a megelőző másfél-két évben a magyar részvények voltak a régió favoritjai, addig idén a figyelem a korábban lemaradó lengyelekre terelődött. Emellett a nyersanyagok tavalgy megfigyelhető felülteljesítése idén is folytatódott: a PKN és a KGHM is 30% feletti emelkedésen van túl idén.. Az indexbe 2016 második felében bekerülő román részvények egy része szintén kiemelkedően teljesített. A Romgaz és az OMV Petrom is több, mint 23%-ot erősödött. A magyar blue chippek mindegyike a lista első harmadában foglal helyet, közülük az OTP és a Magyar Telekom a negatív tartományban. A Cetop index gerincét alkotó pénzügyi szektor vállalatai igen eltérő eredményeket mutattak. Közülük az indexben legnagyobb súlyt képviselő Erste Bank teljesített legjobban. Közel 18%-os hozamával a lista hetedik helyére került, de az utolsó helyen álló Moneta Bank is ebbe a szektorba tartozik.

### Kereskedelmi kommunikáció - Jogi nyilatkozata

Jelen kereskedelmi kommunikáció nem tekinthető ajánlattételnek, illetve befektetési vagy adózási tanácsadásnak. Befektetési döntése meghozatala előtt, kérjük, mérlegelje a befektetés tárgyát, kockázatát és díjait. Továbbá döntése meghozatala előtt kérjük, hogy figyelmesen tanulmányozza át a Kiemelt Befektetői Információt (KIID), valamint az Alap hivatalos Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát. Az Alaphoz kapcsolódó Kiemelt Befektetői Információ és az Alap hivatalos Tájékoztatója és Kezelési Szabályzata az Alapkezelő www.eqa.hu honlapján, illetve a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu honlapon elérhető. A befektetési jegyek vezető forgalmazója, illetve letétkezelője a Raiffeisen Bank Zrt. rendelkezik a forgalmazói, illetve letétkezelői feladatok ellátásához szükséges személyi és tárgyi feltételekkel, hatósági engedéllyel. A tevékenység végzési engedély száma: 41.018/1998. valamint 41.018-3/1998. Az Alap alapkezelője az EQUILOR Alapkezelő Zrt., tevékenységét a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete a H-EN-III-1052/2012 számú határozatával engedélyezte. Jelen kiadvány a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvény értelmében kereskedelmi kommunikációnak minősül. Jelen kiadvány nem teljes körű, a további részletekről, így az Alap befektetési politikájáról, a forgalmazási költségekről és a befektetés lehetséges kockázatairól szóló tájékoztatás megtalálható az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában a vezető forgalmazó, illetve a forgalmazó mindenkor aktuális kondíciós listájában és üzletszabályzatában, amelyek hozzáférhetőek a forgalmazási helyeken, valamint a vezető forgalmazó (www.raiffeisen.hu), illetve a Kezelési Szabályzat szerinti forgalmazók honlapján. Az Alaphoz kapcsolódó rendszeres tájékoztatási kötelezettségnek az Alap nevében az Alapkezelő köteles eleget tenni. Az éves és a féléves jelentések és a havi portfóliójelentések a közzétételi helyeken: az Alapkezelő honlapján: www.eqa.hu és a Felügyelet által üzemeltetett www.kozzetetelek.hu című honlapon elérhetőek.



Equilor Alapkezelő Zrt. • 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C  
Telefon: (36 1) 808 9250 • Fax: (36 1) 808 9251 • info@eqa.hu • www.eqa.hu