

az

# **EQUILOR Pillars 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 Pillars Befektetési Alap (a továbbiakban: Alap) befektetési jegyeinek tulajdonosait a 2015. első félév működési eredményéről.

## I. Az EQUILOR Pillars Befektetési Alap alapadatai

### 1. Az Alap elnevezése, típusa, fajtája

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

ISIN kód: HU0000711791

### 2. Az Alap működésében részt vevő szolgáltatók

Alapkezelő: EQUILOR Alapkezelő Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

Letétkezelő: a Raiffeisen Bank Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

Könyvvizsgáló cég: a Venilia Vellum Könyvvizsgáló és Adótanácsadó Kft. (székhely: 1132 Budapest, Visegrádi u. 11. III/11.)

Kijelölt könyvvizsgáló személy: Bukri Rózsa– MKVK tagsági igazolvány száma E-001130

#### **Forgalmazók:**

Raiffeisen Bank Hungary Zrt. (székhely: 1054 Bp. Akadémia utca 6.)

EQUILOR Befektetési Zrt. (székhely: 1037 Budapest, Montevideo u. 2/C.)

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

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

### 3. Az Alap által kibocsátott Befektetési jegyek jellemzői

A befektetési jegyek egy sorozatban kerültek kibocsátásra.

A befektetési jegyek névértéke 1,00 forint.

Az Alap nettó eszközértékét a Letétkezelő határozza meg.

Az Alap nettó eszközértéke minden Banki Munkanapra az Alap eszközeire vonatkozó lehető legfrissebb piaci árfolyam-információk alapján került meghatározásra.

Az eszközértékszámítás (lásd az Alap Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát) szabványai szerint a mögöttes piaci folyamatokat tükrözve naponta kerültek kiszámításra és a befektetők számára publikálásra.

### 4. Az Alap hozama

Az Alap futamideje során nem fizetett hozamot tőkenövekménye terhére. Mivel az Alap nyíltvégű, ezért a Befektetési Jegy tulajdonosok az Alap tőkenövekményét a Befektetési Jegyek visszaváltása révén realizálhatják.

### 5. Az Alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

### 6. Az Alap közzétételi helyei

[www.eqa.hu](http://www.eqa.hu)

[www.kozzetetelek.hu](http://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.

	2014.12.31		2015.06.30	
	Ft	%	Ft	%
átruházható értékpapírok	875 827 868	62,35%	1 207 680 626	86,26%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)		0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	-16 274 459	-1,16%	-7 090 500	-0,51%
egyéb eszközök	355 557 793	25,31%	208 523 130	14,89%
összes eszköz	1 215 111 202	86,50%	1 409 113 256	100,65%
kötelezettségek	-2 782 551	-0,20%	-9 110 952	-0,65%
<b>Nettó eszközérték</b>	<b>1 212 328 651</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 400 002 304</b>	<b>200,65%</b>

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

2013.12.31	2015.06.30
1 091 707 047 db	1 212 421 357 db

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma 120.714.310 darabbal nőtt a félév végével. Ez 11,06%-os növekedésnek 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
1 212 330 347	1,110491	1 404 764 791	1,158644

Az időszakban az alap nettó eszközértéke 15,87%-kal gyarapodott, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke pedig 4,34%-kal nőtt.

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

Az alap indulását követő időszakban az alap fokozatosan terjesztette ki eszközpallettáját. 2013 végére ez immár közel teljessé vált. Ennek két fő lába van: a hagyományos, azonnali, ún. spot-piaci eszközök és a határidős eszközök. 1) a spot láb elemei: magyar és külföldi államadósságot megtestesítő értékpapírok és befektetési jegyek (ETF-ek), vállalati kötvények, pénzügyi eszközök, hazai és külföldi vállalatok részvényei. 2) a határidős portfólió elemei: határidős deviza, ennek is két formája van: forward megállapodások elsősorban fedezeti célból és futures kontraktusok jellemzően spekulatív célból.

Ezen túl határidős részvény-index és árupiaci kontraktusok.

	2014.12.31		2015.06.30	
	Ft	%	Ft	%
a tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok	81 224 259	5,78%	526 518 225	37,48%
más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
a közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok		0,00%		0,00%
egyéb átruházható értékpapírok	70 967 625	5,05%		0,00%
hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	723 635 984	51,51%	681 162 401	48,49%
fix,változó kamatozású,vagy zéró kupon bankbetét(ek)		0,00%		0,00%
az alap saját devizanemében		0,00%		0,00%
származtatott ügylet(ek)	-16 274 459	-1,16%	-7 090 500	-0,50%
egyéb eszközök-kötelezettségek, passzív időbeli elhatárolások	352 775 242	25,11%	199 412 178	14,20%
nettó eszközérték	<b>1 212 328 651</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 400 002 304</b>	<b>100,00%</b>

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

a)befektetésekből származó jövedelem	69 315
b)egyéb bevétel	-
c)kezelési költségek	12 542
d)a letétkezelő díjai	402
e)egyéb díjak és adók	11 191
f)nettó jövedelem	45 180
g)felosztott és újra befektetett jövedelem	-
h)a tőkeszámla változásai	187 581
i)a befektetések értéknövekedése,illetve értékcsökkenése	36 934
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
2015.06.30	1 404 764 791	1,158644	4,34

A 2012.12.05 és 2015.06.30 közötti futamidő során az alap 15,76%-os hozamot (5,87% évesítve) ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 11,03% (évesítve 4,16%) volt.

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

#### A tárgyidőszak alatt kötött forward deviza ügyletek

Dátum	Üzlet típusa	Pozíció iránya	Eszköz	Eszköz mennyiség
2015.02.03	forward pozíció nyitás	Eladás	USD/HUF	200 000
2015.02.24	forward pozíció nyitás	Eladás	USD/HUF	200 000
2015.03.09	forward pozíció zárás	Vétel	USD/HUF	1 300 000
2015.03.09	forward pozíció zárás	Vétel	USD/HUF	200 000
2015.03.09	forward pozíció nyitás	Eladás	USD/HUF	1 300 000
2015.06.05	forward pozíció zárás	Vétel	USD/HUF	300 000
2015.06.09	forward pozíció zárás	Vétel	USD/HUF	1 000 000
2015.06.09	forward pozíció nyitás	Eladás	USD/HUF	1 000 000
Dátum	Üzlet típusa	Eladás	Eszköz	Eszköz mennyiség
2015.03.09	forward pozíció zárás	Vétel	EUR/HUF	600 000
2015.03.09	forward pozíció nyitás	Eladás	EUR/HUF	700 000
2015.06.09	forward pozíció zárás	Vétel	EUR/HUF	700 000
2015.06.09	forward pozíció nyitás	Eladás	EUR/HUF	700 000

#### Spekulatív célból kötött határidős részvényindex és áruipiaci ügyletek 2015 első félévében

Dátum	Üzlet típusa	Pozíció iránya	Eszköz	kontraktus
2015.01.15	Futures	Vétel (pozíció zárása)	GCG5 Gold Future Feb 15	1
2015.01.20	Futures	Vétel (pozíció nyitása)	SIH5 Silver Future Mar 15	2
2015.01.27	Futures	Vétel (pozíció zárása)	SIH5 Silver Future Mar 15	2

Az időszak végén az alábbi nyitott származtatott pozíciókkal rendelkezett az Alap:

Üzlet típusa	Pozíció iránya	Eszköz	Eszköz mennyiség
Forward	Eladás	EUR/HUF	700 000
<b>Összesen</b>	<b>Eladás</b>	<b>EUR/HUF</b>	<b>700 000</b>
Forward	Eladás	USD/HUF	1 000 000
<b>Összesen</b>	<b>Eladás</b>	<b>USD/HUF</b>	<b>1 000 000</b>

### 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 áruipiaci határidős pozíciók

kialakítására 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 portfoliójában 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	12 542 095
Letétkezelői díj	401 587
Megbízási díj	3 585 308
Felügyeleti díj	233 442
Könyvvizsgálói díj	127 000
Bankköltség	98 398
Forgalmazási díj	77 766
Egyéb költség	6 423 665
Könyvelési díj	330 200
<b>Működési költség összesen</b>	<b>23 819 462</b>

### 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 bankbetétekét meghaladó hozamot érjen el. Az Alapkezelő egy aktívan kezelt portfólió kialakítását tűzte ki célul. A tranzakciók típusa lehet hosszú (long), illetve rövid (short) pozíció is. Az alap arra törekszik, hogy párhuzamosan aktív pozíciókat építsen ki, mind kötvény-, mind részvény-, mind pedig deviza- és árupiaci instrumentumokban, mely szegmensek alkotják a befektetési paletta fő oszlopait.

#### **Önálló részportfóliók, multi stratégia**

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

#### **Privát, professzionális vagyonkezelés**

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

**Az alap benchmarkja:** 100% RMAX index

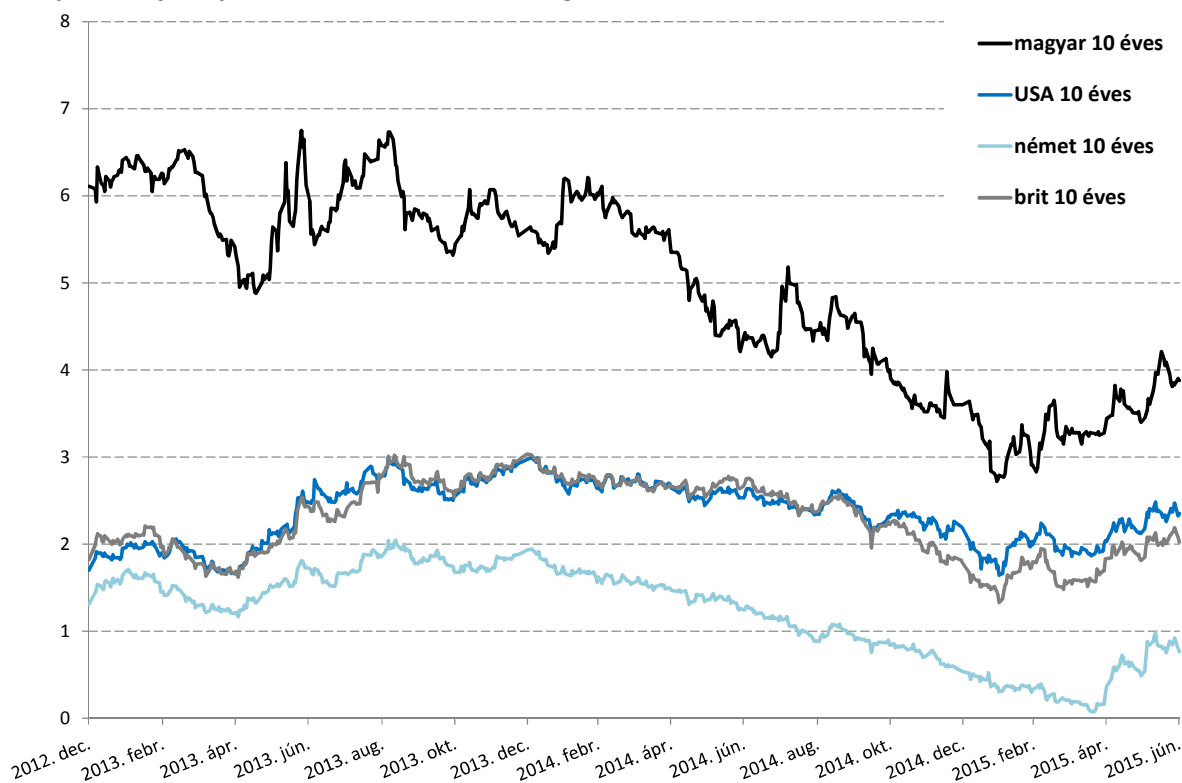
## IV. Mögöttes piaci folyamatok 2015 első félévében

### 1. Magyar állampapírpiac és kamatkörnyezet

2015 első felében továbbra is az ultra laza monetáris környezet jellemezte a világ pénzpiacait. 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.

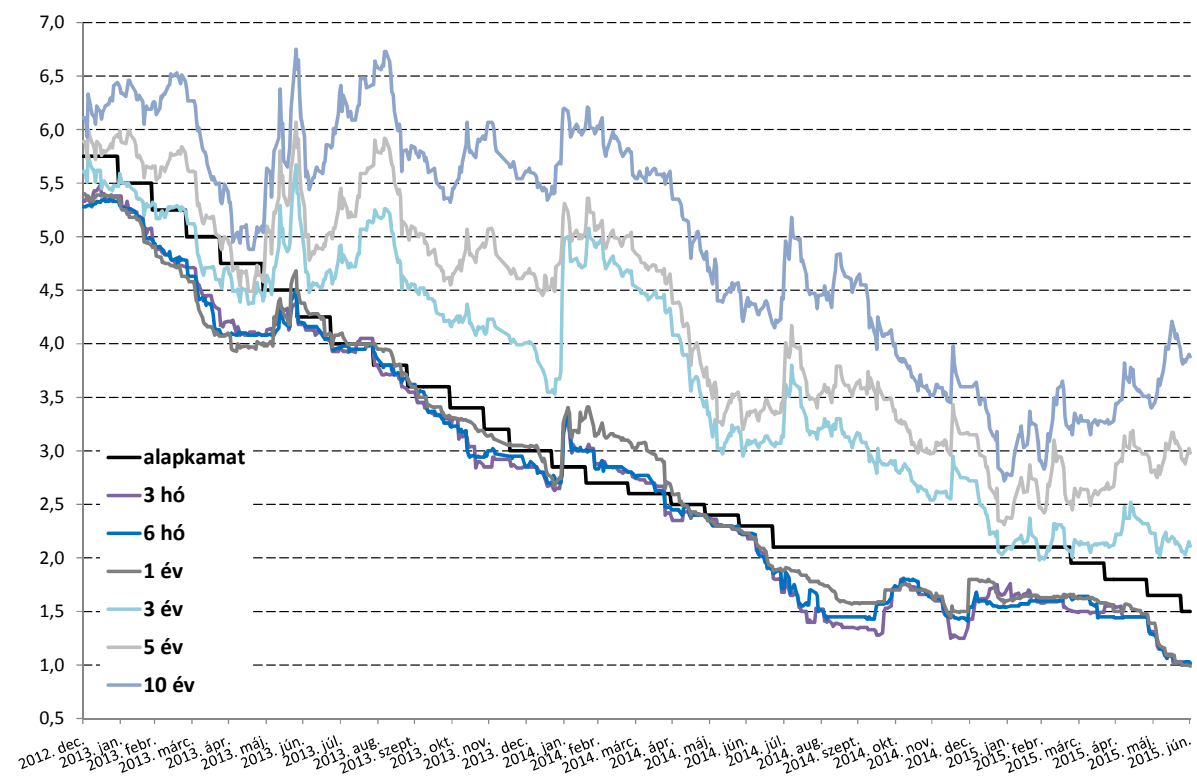
*Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2015 első félév végéig:*





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 jegybanksi 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.

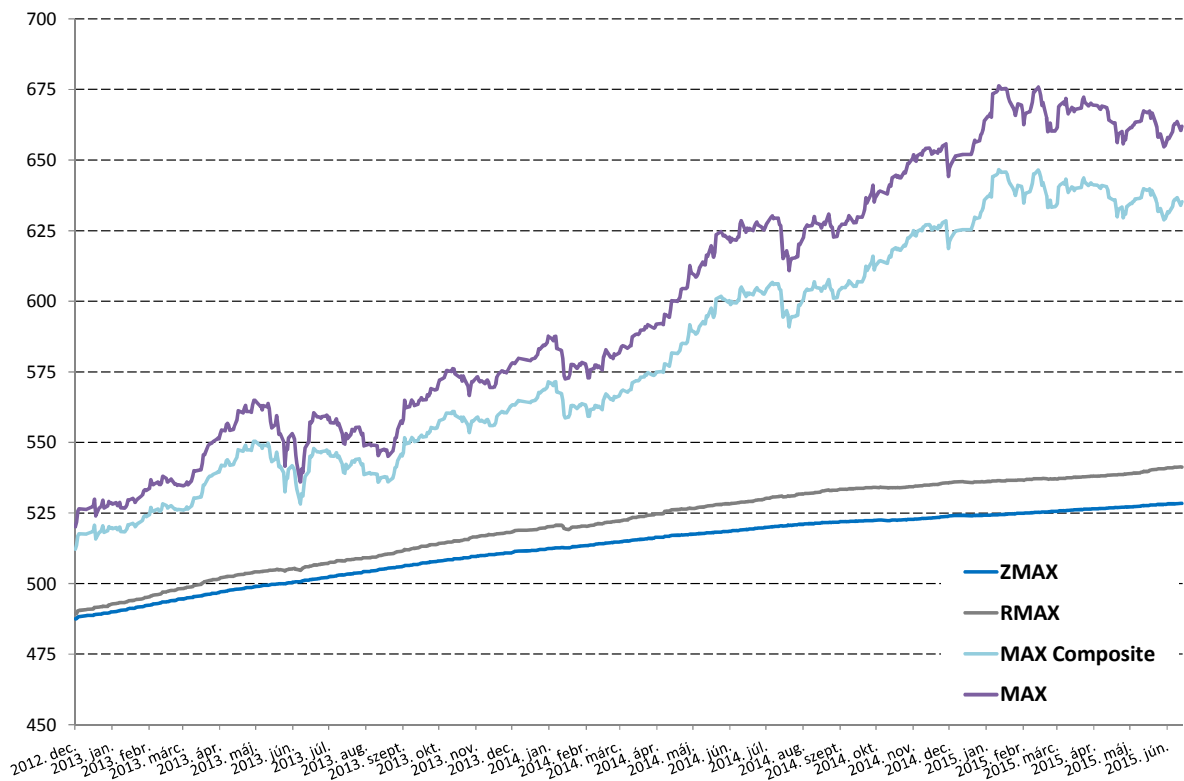
*Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanksi alapkamat alakulása 2013-2015 első félévé között:*



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 jegybanksi eszköztár megújítása is okozta, ugyanis szeptember 23-tól a jelenlegi kéthetes betét helyett a három hónapos lejáratú, fix kamatozású jegybanksi 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.

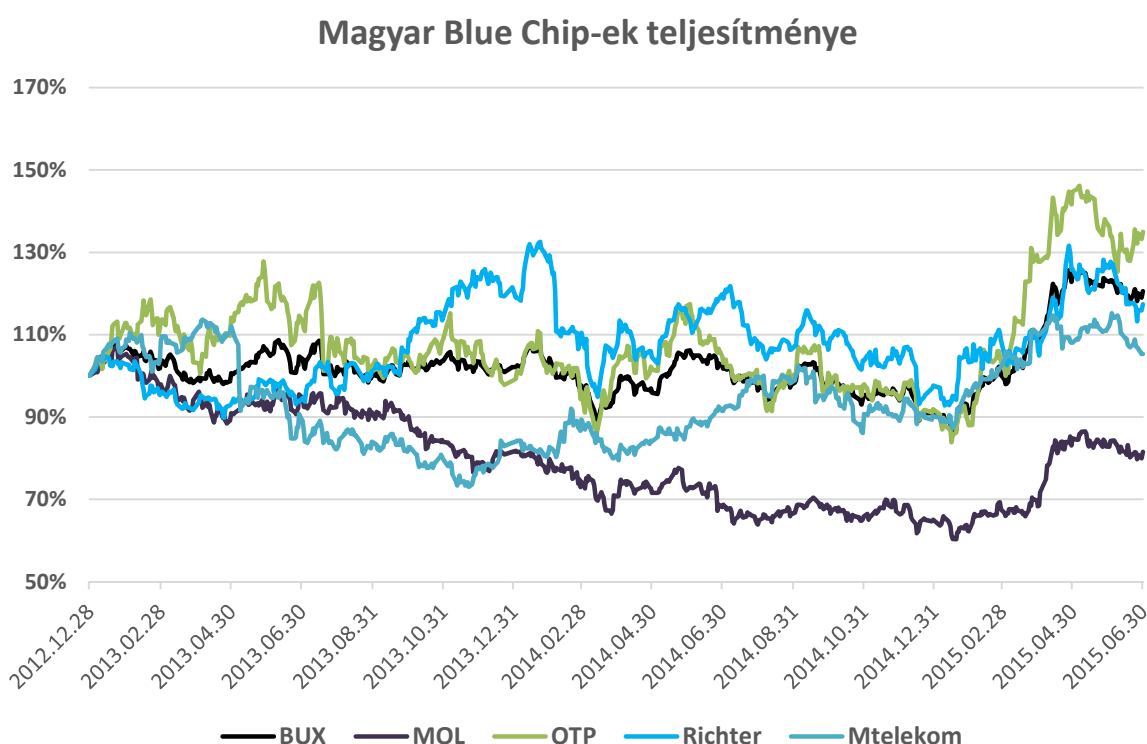
Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2015 első félév végéig:



## 2. 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 piacai 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%

### 3. Globális részvénypiacok

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 kötöttségét 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 részvénypiacok száguldását és az euró főbb devizákkal szembeni gyengülését okozta.

		2015 június	2015-ben	2014-ben	2010.12.31
				1 év	óta
főbb fejlett részvénypiacok	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 hétfőjén 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 börzén.

			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

2015 első féléve során az alap 4,34%-os hozamot ért el. A benchmark hozama ezen időszak alatt 0,98% volt.

Az Alap 2015-ben, a korábbi évekkel ellentétben, leginkább az egyedi részvénykiválasztásra fókuszált. Ennek megfelelően az eredmény döntő többsége az USA, Eurozóna, valamint a Kelet-közép európai részvénypiacokon kibontakozó egyedi, vállalati eredményekhez köthető. A határidős index és devizakereskedés háttérbe szorult és annak leginkább csak az általános részvénypiaci esés fedezésekor, vagy a devizamozgások fedezésekor volt létjogosultsága.

Az Alap megpróbált egymással alacsony korrelációban lévő eszközöket tartani, így a részvénykitettségek között megtalálható volt az egészségügyi (Zoetis, Eli Lilly, TEVA), vagy éppen a kiskereskedelmi szektor képviselői is (McDonalds, Nordstrom), ugyanakkor a magasabb hozam reményében az év során jelentősen visszaeső olaj (USO, Halliburton), és olajkapcsolt termékek is a portfólió részét alkották, valamint a magasabb kockázatot hordozó napenergia és technológia (Skyworks) képviselői is megtalálhatók voltak a portfólióban.

Az Alap a 2015-ös évet 6-7% közötti részvénykitettséggel és 80-90%-nyi alacsony kockázatú, vagy kockázatmentes eszközzel kezdte meg. Ez folyamatosan módosult az év első felében és a részvénykitetés fokozatosan elérte a 30% feletti szintet.

Az Alap az első félévet 32%-nyi részvény, 6%-nyi ETF kitettséggel, valamint közel 50%-ban alacsony kockázatú eszközökkel a portfóliójában zárta.

Az Alapkezelő működésében a 2015-ös pénzügyi év első félévében nem voltak olyan változások, jelentős üzleti események, amelyek 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 Pillars 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.