



NEGYEDÉVES JELENTÉS 2017. II. negyedév
HAVI JELENTÉS június

EQUILOR ALAPKEZELŐ Zrt.

A Honvéd Közszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár részére

2017. július 12.

***hl* EQUILOR**
ALAPKEZELŐ

1. Általános piaci trendek

1.1. Nemzetközi Részvénypiacok

Tovább emelkedett a nemzetközi részvénypiac 2017 II. negyedévében is, annak ellenére, hogy enyhe korrekció jelei már megfigyelhetők voltak a piacokon. Ázsiától Európán át az Egyesült Államokig a vezető részvényindexek mindenhol erősen kezdték a negyedévet, majd enyhén megpihentek, és mindössze szerény emelkedést könyvelhettek el Q2-ben. Bár sokan várták a klasszikus májusi tőzsdei korrekciót, ami azonban nemhogy nem jött, hanem a például a német tőzsdeindex új történelmi csúcsra kapaszkodott fel májusban. Ahogy azonban a nyár beköszöntött júniusban, úgy fogyott el a vezető nemzetközi részvényindexekből a lendület. Az árfolyam emelkedés először csak lelassult, majd megállt, míg végül éles fordulatot vett.

			2017 június	Utolsó negyedév	2016-ban	2015-ben	2014-ben
	USA irányadó blue chip	S&P 500	0,48%	2,57%	18,57%	-0,73%	11,39%
	USA kis kapitalizáció	Russell 2000	3,305'	2,12%	24,60%	-5,71%	3,53%
	Németország	DAX	-2,30%	0,10%	14,73%	9,56%	2,65%
	Egyesült-Királyság	FTSE 100	-2,76%	-0,14%	17,15%	-4,93%	-2,71%
	Franciaország	CAC40	-3,08%	-0,04%	10,43%	8,53%	-0,54%
	Japán	Nikkei 225	2,41%	5,95%	5,25%	9,07%	7,12%

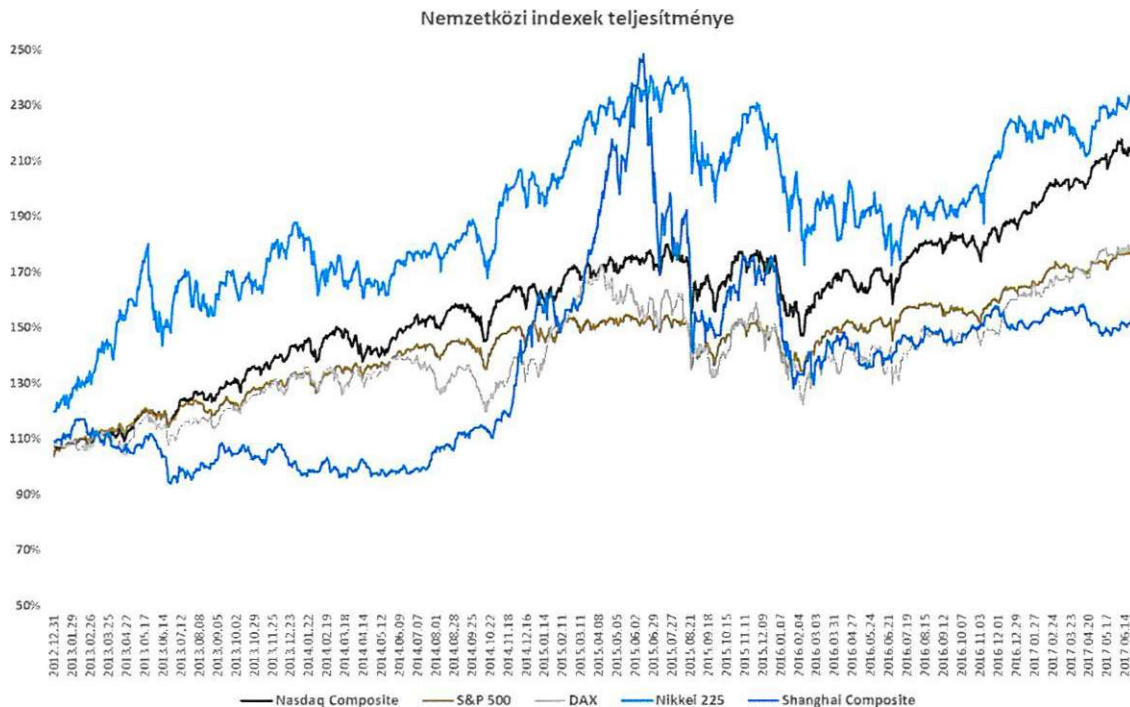
Amíg a második negyedév első két hónapjában a piacot nyugtató és pozitív pénzügyi események uralták, addig júniusra elfogytak a mozgató hírek. Mindenki emlékszik arra, hogy a francia választás kockázataitól volt hangos a média áprilisban és májusban. Bár Marié Le Pen győzelemre nem igazán volt esélyes a francia elnökválasztás küzdelmében, a pénzügyi piacok csak akkor lélegeztek fel teljesen, amikor biztos volt Emmanuel Macron győzelme. A második forduló végső eredménye után viszont tőzsdei emelkedés söpört végig a piacokon. Azonban, a nyár első hónapjára már nem jutott friss makró esemény, így a tőzsdék egy lassú és szerény korrekcióra váltottak. Ez a folyamat teljes mértékben normálisnak tudható be, hiszen az áprilisi és májusi gyors és éles rali után szükséges egy hosszabb-rövidebb tőzsdei pihenő.

			2017 június	Utolsó negyedév	2016-ban	2015-ben	2014-ben
	MSCI EM Index	MXEF	0,54%	5,47%	27,28%	-16,96%	-4,63%
	Kína	SHCOMP	2,41%	-0,93%	-9,80%	9,41%	52,87%
	India	Nifty	-1,04%	3,78%	19,81%	-4,06%	31,39%
	Mexikó	MEXBOL	2,19%	2,71%	16,01%	-0,39%	0,98%
	Brazília	IBOV	0,30%	-3,21%	45,10%	-13,31%	-2,91%
	Korea	Kospi	1,89%	10,72%	21,95%	2,39%	-4,76%

Az ázsiai és az amerikai részvénypiac mentes volt a meglepetésektől az év második negyedévében. Mind a Bank of Japan, mind az amerikai FED megerősítette, hogy folytatja korábbi politikáját, a monetáris lazítást valamint a kamatemelés. Az európai indexekhez hasonlóan a japán Nikkei 225, valamint az amerikai SP500 erős emelkedéssel kezdte a negyedévet, azonban június végére csak szerény árfolyam emelkedést könyvelt el.

Június havi jelentés, 2017. II. negyedéves jelentés - Honvéd Közzolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár

			2017 június	Utolsó negyedév	2016-ban	2015-ben	2014-ben
SS	Japán	Nikkei225	1,95%	5,95%	5,25%	9,07%	7,12%
+3 o	Kína	SHCOMP	2,41%	-0,93%	-9,80%	9,41%	52,87%
S a	India	Nifty	-1,04%	3,78%	19,81%	-4,06%	31,39%
>	Korea	Kospi	1,89%	10,72%	21,95%	2,39%	-4,76%



1.2. Hazai és regionális részvénypiac

2017 második negyedévében a hazai és a regionális tőzsdék vegyes képet mutattak. Amíg a cseh és lengyel piacok szerény teljesítményt tudhatnak maguk mögött, addig azonban érdemes megemlíteni, hogy a Budapesti Értéktőzsde Részvényindexe remekül teljesített. A BUX 11%-os árfolyam emelkedésével élesen kimagaslott mind a régiós, mind a nemzetközi indexek mezőnyében.

			2017 június	Utolsó negyedév	2016-ban	2015-ben	2014-ben
régións piacok	Lengyelország	WIG 20	0,82%	5,69%	23,70%	-19,72%	-3,54%
	Csehország	PX Index	-2,19%	-0,08%	2,52%	1,02%	-4,28%
	Magyarország	BUX	1,89%	11,29%	47,18%	43,81%	-10,40%

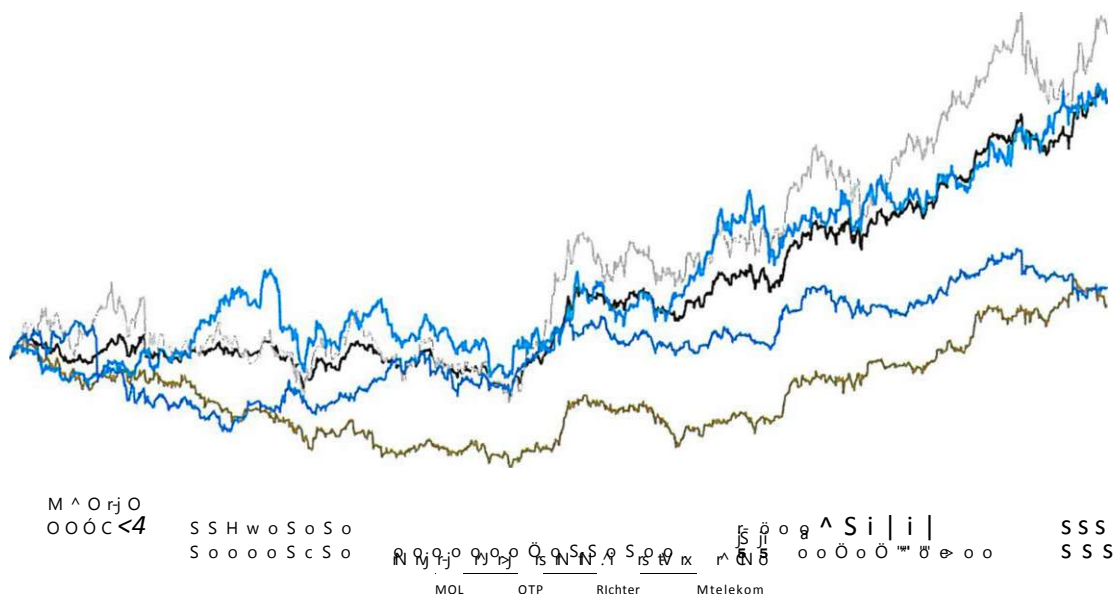
A BUX felülteljesítése a többi indexhez képest, nagy mértékben köszönhető az OTP árfolyam szárnyalásának. A magyar bankpapír árfolyama mindenidők egyik legjobb negyedévéét tudhatja maga mögött, a több mint 20 %-nyi árfolyam növekedéssel. Ez a jelentős emelkedés

képes volt ellensúlyozni az Mtelekom gyengeségét az év második negyedévében, valamint a szerényen teljesítő MOL és Richter árfolyamváltozását.

Jó hírként értelmezhető, hogy a Budapesti Értéktőzsde újabb taggal bővült. A második negyedév végén Európa legnagyobb szállítványozási cége, a Waberers Zrt felkerült a pesti börze listájára. A részvény alacsony közkezd hányada, valamint az erős intézményi elköteleződés végett, úgy gondoljuk, hogy a magyar szállítványozási óriás árfolyama jól fog teljesíteni a tőzsdei bevezetése után.

Jelenleg továbbra is azt várjuk, hogy a részvénypiaci emelkedés továbbra is kitart, amit az alacsony állampapír és kötvény hozamok támogatnak.

Magyar Blue Chip-ek teljesítménye



M ^ O r j O
O O C < 4
S S H w o S o S o
S o o o o S c S o
M O L O T P R i c h t e r M t e l e k o m
S S S
S S S

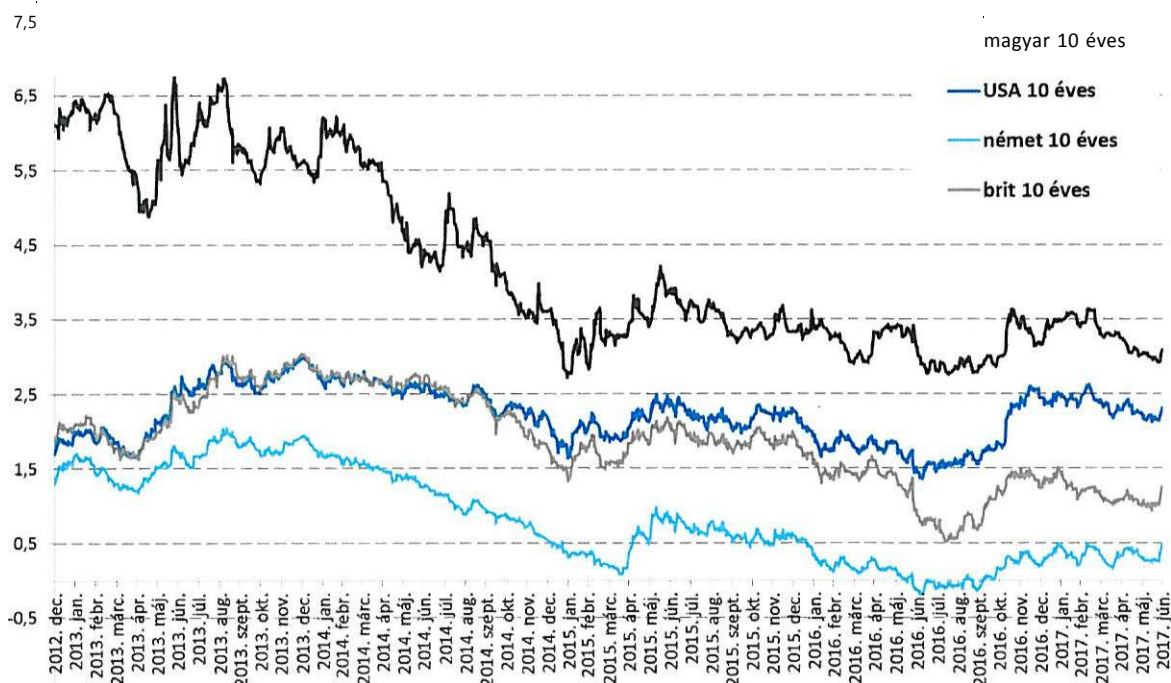
1.3. Magyar állampapírpiac és hozamkörnyezet

A hazai jegybank szemszögéből a negyedévben továbbra is kedvezően alakult a nemzetközi pénzügyi hangulat. Így a rövid és közép futamidejű állampapír piaci hozamok továbbra is alacsony szinten stabilizálódtak, míg az állampapír piaci hozamgörbe hosszú szakaszán a nemzetközi trenddel összhangban enyhe hozamnövekedés volt megfigyelhető. Mindez lehetőséget biztosított az MNB számára, hogy júniusban a három hónapos betéti eszköz maximális limitösszegét a harmadik negyedévre vonatkozóan 300 milliárd forintra csökkentsék. Jelezván, hogy várakozásuk szerinti inflációs ráta idei évre várt 2,6%-ról 2,4%-ra csökken, illetve 2,8%-os jövő évi szintje miatt a korábban vártnál hosszabb ideig

Június havi jelentés, 2017. II. negyedéves jelentés - Honvéd Közzszolgálati Önkéntes Nyugdíjpénztár

fennmaradhat a jelenlegi, laza monetáris politika. A három hónapos betét állományának korlátozása miatt kiszoruló likviditás továbbra is jelentős hatást gyakorolt a hazai pénzücski hozamokra, így a három hónapos BUBOR még egy darabig historikus mélypontra maradhat.

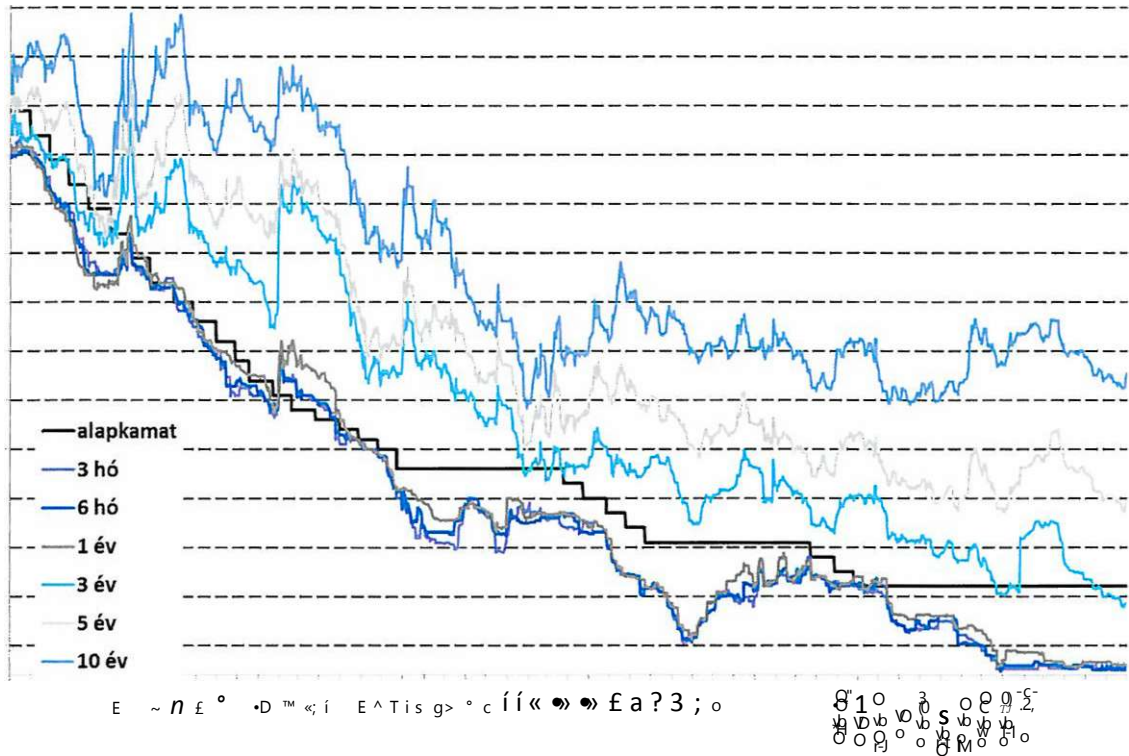
Irányadó fejlett piaci és a hazai tízéves generikus hozamok 2013-2017 első negyedévé végéig:



Júniusban 25 bázisponttal emelte a kamatszintet az amerikai jegybank. Habár az inflációs prognózist lefelé módosították (2017-re 1,9%-ról 1,6%-ra), azonban az infláció jelenlegi megtorpanása, átmeneti, és egyszeri tételeknek volt köszönhető, így középtávon elérhető lehet a 2%-os inflációs cél. A gazdasági növekedés viszont erőteljesebb lehet a korábban vártnál. Az idei évben megkezdődhet a jegybanki mérleg leépítése, várhatóan októberben, ezt követően pedig negyedévente 6 milliárd dollárral csökkenthetik a lejáró értékpapírok újra befektetési volumenét. így a jegybankárok álláspontja nem változott a további kamatpályát illetően, az idei évben talán még egy kamatemelés várható, kb 40%-os valószínűséggel szeptemberben, vagy decemberben.

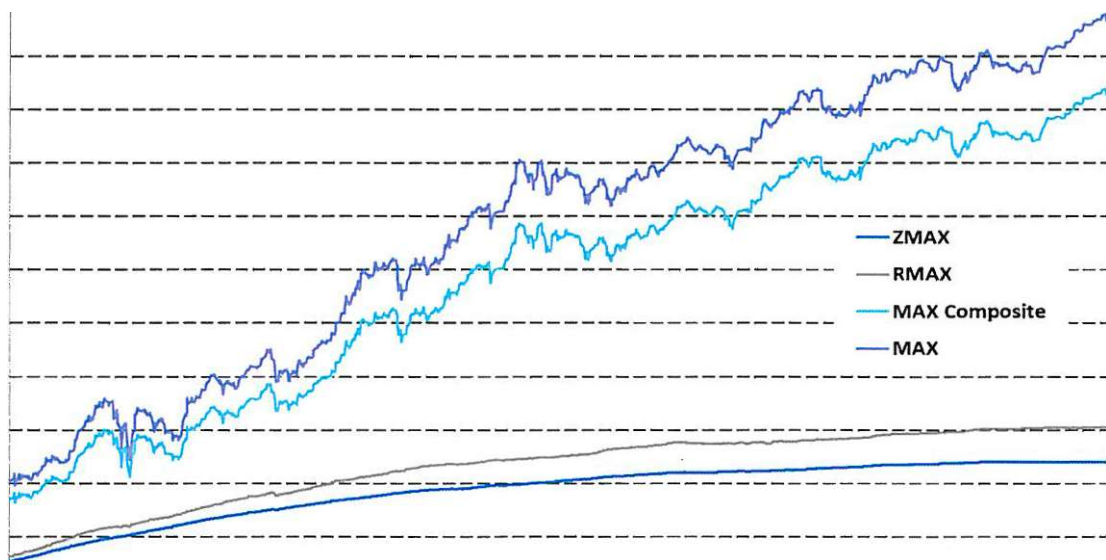
Összességében elmondható, hogy a FED döntései egyre kevésbé függenek a beérkező adatoktól, a hosszabb távú folyamatokra fókuszálva hajtják végre azokat. Eközben az Európai Központi Bank egy kis kommunikációs zavar közepette lefelé módosította a következő évekre vonatkozó inflációs előrejelzését, ezzel összhangban lényegében nem módosított eddigi kamatpolitikáját.

Magyar generikus államkötvény-piaci hozamszintek és a jegybanki alapkamat alakulása 2013-2017 első negyedéve között:



Hazai állampapír-piaci összhozamindexek alakulása 2013-2017 első negyedév végéig:

750



2. Befektetési tevékenység

Az év második negyedévében nem változtattunk a portfoliókban lévő befektetési jegyek darabszámán, azonban azok aránya a felértékelődés miatt jelentősen nőtt.

Szerény mértékben változtattunk a portfoliókban lévő részvények összetételén. A meglévő magyar blue-chipek mellé, június vásároltuk Waberers részvényt mind a Honvéd Növekedési, mind a Honvéd Kiegyensúlyozott portfolió számára.

Az Ingatlanpiaci befektetésekhöz nem nyúltunk a negyedévfolyamán.

A portfoliók kötvénypiaci része továbbra is hozzájárult az elért hozamokhoz. Az időszak alatt bekövetkezett piaci hozamingadozásokat a vagyonkezelő megfelelő átlagos hátralévő futamidő beállításokkal igyekezett kihasználni.

A kötvénypiacon azonban már egyre kevesebb potenciált látunk a negatív reálhozam miatt.

Budapest, 2017. június 12.

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