

**Lajstromszáma:** 1111-15  
**Bejegyző Hatóság:** Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete  
**nyilvántartásba vételt**  
**elrendelő határozat száma:** 110.050-2/96

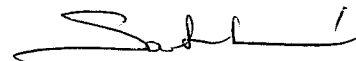
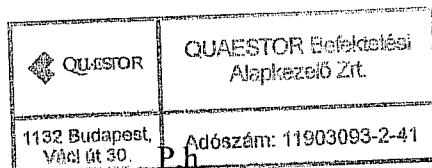
## **Quaestor Borostyán Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap**

1054 Budapest Báthori u. 4

### **Kiegészítő melléklet** **2008.**

**Fordulónap:** 2008.12.31  
**Beszámolási időszak:** 2008.01.01-2008.12.31

2009.03.24



A gazdálkodó  
képviselője

## **1. A gazdálkodó bemutatása**

### **1.1. Alakulás, a gazdálkodó fő célja**

A Borostyán Értékpapír Alap 1996-ban jött létre.

Az Alap létrejöttét, működését és megszűnését szabályozó törvény a 2001. évi CXX. a Tőkepiacról szóló törvény.

### **1.2. Tevékenységi kör**

Az Alap a törvényi előírásoknak megfelelően, és annak keretei között az alapba befolyt pénzekből - azaz a befektetők által megvásárolt befektetési jegyekből befolyt összegekből - nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokat vásárol és ad el

Az Alap portfóliójának elemei:

- A Borostyán Alap elsődlegesen a Magyar Állam által kibocsátott, vagy a Magyar Állam által garantált kötvényekbe és más, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fektet be, a saját tőke maximum 100%-ig.
- Az Alapkezelő a Borostyán Alap portfólióját fektetheti kizárólag fedezeti célból kötött származékos ügyletekbe, különösen kötvényekre, állampapírokra, kamatszintekre köthető határidős és opciós ügyletekbe, valamint forward megállapodásokba, a Tv. által előírt és a Kezelési Szabályzatban meghatározott speciális szabályokra tekintettel.
- Az Alap eszközeinek egy részét a letétkezelő banknál elhelyezett látra szóló, illetve lekötött betétekben tartja.

### **1.3. Tulajdonosok**

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Rt

Alapkezelő: Quaestor Befektetési Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: Quaestor Értékpapír Kereskedelmi és Befektetési Nyrt,

A Borostyán Alap befektetési jegyeit kizárólag belföldön forgalmazzák, bármely belföldi magánszemély, gazdasági társaság, és közület megveheti.

### **1.4 Általános piaci környezet**

A nemzetközi pénzügyi piacokat nagyfokú bizonytalanság jellemezte az év elején, az amerikai piacról indult másodlagos jelzalogpiaci krízis nyomán a hitelkockázatok átárazódása nem ért véget. 2008 elején láthatóvá vált, hogy a világgazdaság növekedése jelentősen veszít erejéből, leginkább az Egyesült Államok gazdasága fékeződik le, az év elején azonban úgy tűnt, hogy az eurozóna gazdasága tovább tarthatja magát elsősorban a diverzifikáltabb külkereskedelmének hatására, így itt mérsékeltebb visszaeséssel számoltak. A Fed január közepén rendkívüli ülésen 4,25%-ról 75, majd rendes ülésén további 50 bázispontos kamatcsökkentésről döntött, majd a márciusi ismételt 75 bázispontos kamatcsökkentés mellett újabb hitelinstrumentumokat vezetett be, mindeközben ekkor egyre inkább erősödtek az amerikai gazdaság recesszióba

kerülésével kapcsolatos vélekedések, a dollár történelmi mélypontra került az euróval szemben.

A hazai gazdasági növekedéssel kapcsolatban is élt az optimizmus, hogy a kedvező külső konjunktúra még segítheti a gazdaságot. A belső kereslet élénkülését akadályozta a reálbérek kisebb mértékű emelkedése és a foglalkoztatottság csökkenése is.

Az állampapírpiazi hozamok februárig stagnáltak, február elejétől március elejéig az összes lejáraton emelkedést mutattak, márciusban ezt kisebb korrekció, majd a hónap végén ismét hozamemelkedés követte. A hozamok mozgása mögött több tényező állhatott. A februárban a piac által már árazott kamatemelést nem lépte meg a jegybank, a januári ülés után februárban is változatlan kamatszintről döntött, február végén azonban bejelentették a forintárfolyam euróval szembeni sávós rögzítésének megszüntetését, a lebegő árfolyamrendszer bevezetését. Időközben a népszavazás, majd a hónap végén a kormánykoalíció válsága a belpolitikai feszültséget emelte, és a magasabb hozamok mellett szólt a nyugdíjpénztárak portfólió-átrendeződése is. A márciusi kamatdöntésen az inflációs célkitűzés teljesülésének erősödő kockázatai miatt már 50 bázispontos kamatemelést jelentett be a Monetáris Tanács, így az irányadó ráta 7,50%-ról 8%-ra emelkedett. A forint árfolyama március elejétől ledolgozta az év elejétől mutatott gyengülést, majd áprilisban a 251-254 közötti sávban stabilizálódott a kurzus.

Június végén a Fed Nyíltpiaci Bizottsága az irányadó kamatszint tartásáról döntött, de kihangsúlyozták az inflációs nyomás erősödését. Az Európai Központi Bank július 9-i ülésén 25 bázispontos kamatemelést jelentett be, az inflációs várakozások erősödésével, de utaltak arra, ez az emelés nem jelenti a kamatemelési ciklus megkezdését, októberig változatlan szinten maradt az alapkamat. A nyár végére az inflációs kockázatokról a figyelem ismét a növekedésre terelődött, a romló kilátások nyomán. Az olaj ára jelentősen visszajött a kitermeléssel kapcsolatos kockázatok ellenére is, a mérséklődő inflációs várakozások pedig a tengerentúlon kisebb, míg az eurozónában jelentősebb hozamcsökkenéshez vezettek.

A drámaian romló gazdasági kilátások a magyar gazdasági növekedésre is rányomták a bélyeget. Miután főbb exportpiacaink a recesszió felé tartottak, a külső kereslet sem segítette már a növekedést, a harmadik negyedévben a mezőgazdaság jó teljesítménye volt még a mentőv. Míg az év első felében mérséklődött a munkanélküliség – csökkenő foglalkoztatottság mellett -, addig már láthatóvá vált, hogy a munkaerőpiaci környezet is kedvezőtlenebbre fordul, és emelkedett a munkanélküliségi ráta. A visszaeső hazai kereslet és a nyersanyagárak csökkenése segítette az infláció fokozatos mérséklődését, amely a harmadik negyedévben a jegybank várakozásának megfelelően alakult (6,3%). A hazai alapkamatot júniustól az októberi rendes ülésig változatlanul 8,5%-on tartotta a jegybank, a várhatóan teljesülő inflációs célkitűzéssel párhuzamosan. Szeptember közepén a befektetői hangulatot jelentősen rontotta, hogy az amerikai kormány a két nagy jelzáloghitelező, a Fannie Mae és Freddie Mac kimentését jelentette be, majd több amerikai és nyugat-európai pénzügyi vállalat a csőd szélére sodródott, a részvényárfolyamok lejtőre kerültek. A Fed gyors likviditást segítő intézkedései ellenére a bankközi piacon is a bizalmatlanság lett az úr.

Az utolsó negyedév elején a pénzpiacokon a működési zavarok fokozódtak. Október elején a Fed, az ECB, a brit, kanadai, svájci és svéd jegybank összehangoltan 50 bázispontos kamatcsökkentést jelentett be, valamint több likviditást segítő lépést eszközöltek, azonban mindezek ellenére folytatódott a lejtmenet a nemzetközi pénz- és tőkepiacokon. A romló hangulat közepette a forint árfolyama is lejtőre került, és megindult a külföldi befektetők befektetési alapok tőkekivonása is, amely néhány nap alatt is 500 milliárd forint tőkekivonást jelentett, az állampapírpiazi folyamatok is megrekedtek. Az ország a spekuláció könnyű prédájává vált a gyenge fundamentumok mellett. A jegybank októberi rendes ülésén nem, de

két nappal később egy rendkívüli ülés keretében 300 bázisponttal 11,5%-ra emelte váratlanul az irányadó rátát.

Ha nincs az IMF (15,7 milliárd dolláros) a Világbank (1,3 milliárdos) és az EU (8,1 milliárdos) védőhálója (összesen 25,1 milliárd dollár), akkor a forint is az izlandi korona sorsára jutott volna, akár nyomban 320-330 feletti euróval szembeni jegyzéseket is láthattunk volna. A nemkívánatos forintgyengülést és kellemetlen pénzügyi folyamatokat a jegybank (MNB) a devizatartalékokból kényszerült volna fedezni, amely az adószócióink még drasztikusabb romlását vonta volna maga után.

A hitelminősítők lépése várható volt. A Moody's november 7-én, a Fitch november 10-én, a Standard and Poor's november 17-én, minősítette le hazánk hosszú lejáratú devizaadósságának kockázati besorolását.

Más feltörekvő piaci, illetve régiós devizák is hasonló sorsra jutottak, mint a forint és a régiós hozamszintek is ezzel együtt emelkedtek, de egy óvatos kijelentéssel mégis azt mondhatjuk, hogy a forinton csúsztak a többiek, és nem fordítva. Mi fizettük és fizetjük a régióban továbbra is a legmagasabb reálkamatot, ám ez a tény az ország tőkevonzó képességét önmagában még nem javítja. Az MNB kényszerből ment szembe a fejlett országok jegybankjaival, ahol a gazdasági válság kiteljesedése miatt sorra hajtották végre az egyre agresszívebb kamatvágásokat.

Mivel a befektetők a likviditást és a biztonságot mindennél előbbre tartották, így csökkenő hozamok mellett is elsősorban a hazai állampapírokat választották egy sokkal kockázatosabb feltörekvő piaci államkötvénnyel szemben, ami érthető. A spekulációs támadásokat az agresszív kamatemelést követően egy időre sikerült csillapítania az MNB-nek, de nyilvánvalóvá vált, hogy ősztől már a 260 forint feletti gyenge tartományban maradhat az euróforint árfolyam. A kamatcsökkentési és hozamcsökkenési várakozások azonnal hálványodni kezdtek, emellett megjelent némi bizonytalanság és óvatosság az MNB kommunikációjában. Váratlanul érte a piacot előbb az október 22-i 300 bázispontos kamatemelés, majd pedig az 50 bázispontos kamatcsökkentés is november végén. Az MNB a kamatemelés lehetőségére sem utalt korábban. A hirtelen lépésből annyi világossá vált, hogy „baj van”. Az IMF hitel lehívása bár szükségszerű volt, jelentősen emelkedett az államadósságon belül a devizaarány, amely a gyenge oldalra billenő forint árfolyam és a gazdasági hanyatlás fokozódása mellett, azt eredményezte, hogy nőtt az ország sebezhetősége a kockázatkerülő környezetben. Az IMF hitel elméletileg arra elég az ÁKK szerint, hogy 2009-ben a magyar államadósság finanszírozását teljes mértékben biztosítsa, akár új kötvénykibocsátás nélkül, de 2010 első feléig elfogy a hitel. A kockázatvállalási hajlandóság olyannyira megfogyatkozott, hogy a külföldi befektetők csakis a leglikvidebb, legbiztonságosabb eszközöket keresték a piacon, s lényegében a forintoszközök vonzereje tovább csökkent.

A magyar állampapírok csődkockázata megugrott, más régiós csődkockázati felárakkal együtt, s azok az egyensúlyi problémák, amelyek eddig is ismeretesek voltak, 2008 végére a külföldiek nagyítója alá kerültek. A hitelminősítők is úgy értékelték, hogy hazánk befektetési-növekedési-stabilitási szempontból „leszakadt” a visegrádi országoktól, tehát megindult a térség egyfajta szegregációja a külföldi tőke előtt. A gazdaságpolitika mozgásteret leszűkült, a finanszírozási forrásaink jórészt elapadtak. A 2008 szeptemberétől súlyosbodó pénzügyi válság reálgazdasági hatásai az utolsó negyedévben egyre erőteljesebben mutatkoztak, a belső és külső kereslet tovább csökkent, a munkanélküliség tovább emelkedett, az infláció mérséklődése azonban folytatódott. A forint a 270-es szint közelében „zárta” az évet az euróval szemben. Az IMF-EU-Világbank mentőcsomaggal felvértezve, a pánikhullám tompulása, a makrogazdasági mutatóink látványos romlása következtében már utána ment a fejlett piacok monetáris politikai gyakorlatának, s 11,50%-ról az év végére összesen 150 bázisponttal

10,00%-ra vitte le az alapkamatot. A hosszú és rövid hozamokban is gyors korrekció zajlott le. A 10, 15 éves lejáraton már nem volt olyan gyors a hozamcsökkenés, inkább fokozatos, de ami lényeges, hogy a kettő hozamszint közötti spread kitágult, a 10 éves papírok kockázati felára relatíve emelkedett a 15 éves papírokéhoz képest. Az euró bevezetése még távolabb esett a realitásoktól. Egy ingatag befektetői hangulatban, gyenge forintárfolyam, a devizaadós pozíciónk és gazdasági növekedési kilátásaink jelentős romlása mellett köszöntött ránk a 2009. év.

A Quaestor Befektetési Alapcsalád kötvény-befektetési alapjának teljesítménye szintén igazodott a hazai kötvénypiaci tendenciákhoz. Az év elején az alap visszatekintő hozama még pozitív tartományban mozgott, majd egy átmeneti emelkedést követően az őszi pénzüpi válság hatására rekord mélységbe süllyedt. Az alap befektetési jegyeinek árfolyama is jelentős ingadozásokat szenvedett el. Ennek következtében, illetve a banki megtakarítási konstrukciók versenyelőnye miatt jelentős mértékben esett a forgalomban lévő befektetési jegy állomány különösen az év utolsó negyedében.

A mérlegkészítés napjáig ezért a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem állt fenn.

## **2. A számviteli politika alkalmazása**

Az alap számviteli politikájának alapelve, hogy a reális eredményt megbízhatóan és összehasonlíthatóan mutassa ki, számvitelileg alátámassza és kimutatásai jövőbeni terveinek is alapjai lehessenek.

Az Alap könyvvezetését és beszámoló készítését a Számviteli törvényen túlmenően a 215/2000 (XII.11.) Kormányrendelet szabályozza.

### **2.1. Könyvvezetés módja**

A számviteli információs rendszer kialakítása és működtetése, a beszámoló összeállítása megbízott külső szolgáltató feladata.

### **2.2. Könyvvezetés pénzneme**

A gazdálkodó könyveit magyar nyelven, forintban, a kettős könyvvitel elvei és szabályai szerint vezeti.

### **2.3. Könyvvizsgálat**

A tárgyévi beszámoló szabályszerűségét, megbízhatóságát és valódiságát könyvvizsgáló ellenőrizte. A beszámolót hitelesítő könyvvizsgáló: PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Kft ( MKVK szám: 000255) könyvvizsgálói: dr. Rocskai János bejegyzett – pénzügyi intézményi minősítésű - könyvvizsgáló, nyilvántartási száma: 004148, munkatársa Horváth Zsuzsanna – befektetési minősítésű - könyvvizsgáló, nyilvántartási száma: 000040.

## **2.5. Beszámoló formája és típusa**

A Borostyán Alap a tárgyidőszakra az előző üzleti évhez hasonlóan Kormányrendeletben előírt mérleget és eredménykimutatást készít, amely az egyszerűsített beszámoló egy speciális változata.

Az eredmény megállapításának módja, szintén a Kormányrendeletben előírtaknak megfelelően: összköltség eljárás.

A mérleg és az eredménykimutatás típusa - a jogszabályi változásokon túl - az előző üzleti évhez képest nem változott.

## **2.6. Mérlegkészítés időpontja**

A mérlegkészítés választott időpontja január 31. Az ezen időpontig ismertté vált, a tárgyévet vagy az előző éveket érintő gazdasági események, körülmények hatásait a beszámoló tartalmazza.

## **2.7. Jelentős összegű hibák értelmezése**

Jelentős összegűnek minősül az üzleti évben feltárt, egy üzleti évre vonatkozó hibák hatása, ha a saját tőke változásai abszolút értékének együttes összege a vizsgált üzleti évre készített beszámoló eredeti mérlegfőösszegének 2%-át, vagy az 500 m Ft-ot meghaladja. Ebben az esetben a feltárt hibák hatása a tárgyévi beszámolóban nem a tárgyévi adatok között, hanem elkülönítetten, előző évek módosításaként kerül bemutatásra.

## **2.8. Lényeges hibák értelmezése**

A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló hibáknak minősülnek a feltárt hibák, ha összevont és göngyöltett hatásukra a feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke legalább 20%-kal változik.

## **2.9. Ismételt közzététel alkalmazása**

A megbízható és valós képet lényegesen befolyásoló, jelentős összegű hibák feltárása esetén a feltárás évét megelőző üzleti év beszámolóját az eredeti és a módosított adatok bemutatásával, a módosítások kiemelésével a tárgyévi beszámoló közzétételét megelőzően ismételten közzé kell tenni.

A hibák egyes üzleti évekre gyakorolt hatását ebben az esetben a tárgyévi beszámoló kiegészítő mellékletében kell bemutatni.

## **2.10. "Jelentős összegű különbözetek" értelmezése**

Amennyiben a számviteli politika más része eltérően nem rendelkezik, úgy az egyes tételeknél jelentős összegnek az 1 m Ft-ot meghaladó összeg minősül. A fogalom alkalmazása az előző üzleti évhez képest nem változott.

## **2.11. "Jelentős összhatás" értelmezése**

Amennyiben a számviteli politika más része eltérően nem rendelkezik, úgy a tételenként nem jelentős különbözeteket is figyelembe kell venni, ha a különbözetek összhatása által valamely

mérleg- vagy eredménykimutatás sor értéke 1 millió forintot meghaladó értékben változik. A fogalom alkalmazása az előző üzleti évhez képest nem változott.

## **2.12. Devizás tételek értékelése**

A külföldi pénzürtékre szóló, vagy deviza alapú eszközök és kötelezettségek, a mérlegben nincsenek, ezért ezek értékelésének hatása sem tükröződik a mérlegben és az eredménykimutatásban.

## **2.13. Értékcsökkenési leírás elszámolása**

A Borostyán Alap a 2001. évi CXX. törvényben előírtak szerint immateriális javakba, tárgyi eszközökbe nem fektethet be.

Befektetett eszközök között tehát csak befektetési céllal vásárolt értékpapírok lehetnek. A vásárolt értékpapírok csak akkor kerülhetnek a befektetett eszközök csoportjába, azt az Alap kezelője úgy minősíti, hogy befektetési céllal vásárolta és éven belül várhatóan a papír nem jár le.

## **2.14. Értékvesztések elszámolása**

Az értékvesztések elszámolásának gyakorlata, az előző üzleti évhez képest a jogszabályi változásokon túlmenően nem változott.

E szerint értékvesztés elszámolása a számviteli törvény szerint előírt eseteken túlmenően a Kormányrendeletben előírt esetekben történik, a három hónapon túli lejárt követelések és az aktív időbeli elhatárolások teljes összegében.

A három hónapon belüli követelések esetében értékvesztést kell elszámolni, ha a könyvszerinti értékhez képest az egyes tételek esetében a veszteség jellegű különbözet tartós és jelentős.

## **2.15. Értékpapírok értékelése**

Az Alap portfoliójában szereplő értékpapírokat a számviteli törvény előírásain túlmenően, a már hivatkozott Kormányrendeletben foglaltak szerint kell értékelni. E szerint az értékpapírok leértékelése mellett a felértékelés is megengedett.

Függetlenül attól, hogy befektetési vagy forgatási célú az értékpapír, az év végi értékelésnél a 215/2000 (XII.11.) Kormányrendeletben leírt számítás szerint kell eljárni.

Ennek megfelelően, az értékpapírok értékelésénél az alábbiakat kell figyelembe venni:

1. Tőzsdén jegyzett értékpapír esetén (akár belföldön, akár külföldön), akkor a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamot, vagy záró árfolyamot (ezek meghatározása és alátámasztása a belföldi értékpapírok esetében a Magyar Tőkepiacban, a külföldi papíroknál a Bloombergben közzétett devizás záróárfolyamokkal történik.)
2. A tőzsdén kívül elismert piacon nyilvános értékpapír-piacon forgalmazott értékpapír esetén, az elismert értékpapír piaci árakat (Állampapírok esetében ez az ÁKK árfolyamot jelenti)
3. A tőzsdén nem jegyzett és elismert piacon nem forgalmazott értékpapír esetén, a tapasztalati áradatokat, a kibocsátó gazdasági helyzetét, az értékpapír jelen értékét.

Az értékpapírok év végi értékelésének további specialitása, hogy a beszerzés és a fent leírt év végi értékelés közötti különbséget az értékpapírok értékelési különbözetei között kell szerepeltetni, a tőkenövekménnyel szemben.

Ezt az összeget továbbá meg kell bontani, kamatból, osztalékból - azaz hozadékból - származó és egyéb - lényegében a piac értékelését tükröző árfolyamváltozásból eredő - értékkülönbözetre.

## **2.16. Ki nem emelt tételek értékelése**

Az előzőekben ki nem emelt mérlegtételek az általános szabályok szerint kerültek értékelésre, az értékelésben a jogszabályi változásokon túl módosítás nem történt.

## **2.17. Számviteli politika más változásainak hatása**

A számviteli politika más, meghatározó elemiben a jogszabályi változásokon túl jelentős módosítás nem történt.

## **3. Mérleghez kapcsolódó kiegészítések**

### **3.1. Előző évek módosítása**

A korábbi (lezárt) évekhez kapcsolódóan a tárgyévben ellenőrzés, önellenőrzés semmiféle hibát nem tárt fel, a mérleg korábbi időszakra vonatkozó korrekciókat nem tartalmaz.

### **3.2. Összehasonlíthatóság**

A számviteli szabályozások változása következtében az eredménykimutatás összetétele jelentősen nem változott, átsorolásokat nem kellett végezni a korábbi év adatain az összehasonlíthatóság végett.

### **Értékelés változása és annak hatása**

Az előző üzleti év mérlegkészítésénél alkalmazott értékelési elvek - a jogszabályi előírások változásain túl - nem változtak.

### **3.3. Forgóeszközök**

#### **Értékpapírok**

Az évvégén a portfólióban lévő értékpapírok beszerzési értékének és év végi, mérlegben szereplő értékének, valamint az értékkülönbözeteknek a tételes bemutatását a kiegészítő melléklet 1. számú mellékletei tartalmazzák.

2008.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 8.540.461,- Ft pozitív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Magyar államkötvények:	26.116.464,- Ft
- Banki kötvények:	<u>6.514.298,- Ft</u>
ÖSSZESEN:	32.630.762,- Ft

A hozadékokból származó értékkülönbözet, gyakorlatilag az időarányos kamatozat, hozamokat és a várható osztalékokat tartalmazza, amelyeket az alapokra vonatkozó előírások szerint így kell aktiválni és nem az aktív elhatárolások között.

Egyéb értékkülönbözet:

- Magyar államkötvények:	-24.008.893,- Ft
- Banki kötvények:	<u>-81.408,- Ft</u>
ÖSSZESEN:	-24.090.301,- Ft

Az Alapnak sem a tárgyévben, sem az azt megelőző évben származtatott, értékpapír kölcsönbeadás, óvadéki repo ügylete nem volt. Ebből következően az Alap nem rendelkezik – nem kell rendelkezzen - kapott ill. adott fedezettel, biztosítékkal, óvadékkal, garancia és kezesség vállalással.

Az alap sem a tárgyévben, se az azt megelőző évben hitelt nem vett fel.

Az Alapkezelő az Alap befektetési jegyei után, hozamra és tőke megóvására ígéretet nem tett.

### **3.4. Értékvesztések**

A Borostyán Alap mérlegében a követelésekhez kapcsolódóan nyilvántartott értékvesztés az előző üzleti évben a Konzumbankkal szembeni hozamgaranciából származó követelésre lett elszámolva. A tárgyévben értékvesztés visszaírásra sem került sor.

A tárgyévben további értékvesztés elszámolására nem került sor.

Értékvesztést a tárgyévben az aktív időbeli elhatárolásokra sem kellett elszámolni.

### **3.5. Időbeli elhatárolások**

A Borostyán Alap a tárgyévben csak átmenő passzívát képzett. Az időbeli elhatárolások a Számviteli törvény általános előírásai alapján történtek, figyelembe véve a Kormányrendelet idevonatkozó előírásait, mely szerint a kötvényekre évvégén járó időarányos kamatot nem az aktív elhatárolások között kell kimutatni a pénzügyi bevételekkel szemben. Valamint az aktív időbeli elhatárolások teljes összegében értékvesztést kell elszámolni, az aktív időbeli elhatárolásokon belül.

### **3.6. Saját tőke**

#### **Indulótőke alakulása**

Az Alap Induló tőkéje 2008 év végén 293.302.000,-Ft-os névértékű befektetési jegyből állt, amelynek 99%-a magánszemélyek tulajdonában volt.

Az alap Induló tőkéje folyamatosan változik, mivel nyílt végű. Az Induló tőke 2007 év végére 508.921.000 db volt, majd 2008-ben a fenti értékre csökkent le.

Az ezt befolyásoló piaci és egyéb tényezők az 1.4 pont alatt kerültek bemutatásra.

### **3.7. Céltartalékok**

A mérlegben céltartalék sem az előző évben, sem a tárgyévben nem szerepel, a körülmények céltartalék képzését nem indokolták.

### **3.8. Mérlegen kívüli tételek**

A gazdálkodónak a mérlegben nem látszó, a mérleg fordulónapjáig le nem zárt ügyletek miatti függő, vagy biztos (jövőbeni) kötelezettsége nincs.

Olyan, a mérlegben meg nem jelenő pénzügyi kötelezettség, amely a pénzügyi helyzet értékelése szempontjából jelentőséggel bír, a fordulónapon nem volt.

A mérlegben nem látszó, más lényeges tétel nem kíván bemutatást.

## **4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések**

### **4.1. Előző évek módosítása**

A korábbi (lezárt) évekhez kapcsolódóan a tárgyévben ellenőrzés, önellenőrzés semmiféle hibát nem tárt fel, az eredménykimutatás korábbi időszakokra vonatkozó korrekciókat nem tartalmaz.

### **4.2. Összehasonlíthatóság**

A számviteli szabályozások változása következtében az eredménykimutatás összetétele nem változott, átsorolásokat nem kellett végezni a korábbi év adatain az összehasonlíthatóság végett.

### **4.3. Bevételek**

Az Alap a 2008.-s üzleti év során, 198.842.709,- Ft nyereséget ért el a pénzügyi műveletekből, a tavalyi eredményhez képest (314.962.777,- Ft) 37%-os csökkenést jelent.

Ez a pozitív eredmény lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység eredményéből, amelynek 2008 évi eredménye 33.528.701,- nyereség, valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözetéből, amelynek eredménye 165.314.008,- Ft nyereség volt.

A bázisévhez képest a befektetési jegyek eladásának eredménye 48%-al csökkent, a kereskedelmi tevékenység eredménye pedig 75%-al csökkent. Az eredmény csökkenés egyaránt összefügg a befektetési jegy eladás volumenének csökkenésével valamint a kedvezőtlen piaci helyzettel.

A visszavásárlások negatív eredményhatása a könyvelési kormányrendeletben foglaltak miatt nem az eredményben csapódnak le, hanem a forrás oldalon külön sorban jelennek meg.

A fenti pénzügyi eredményt a működési költségek (18.886.445,- Ft) csökkentették.

Így az 2008.-s üzleti év alatt a Borostyán Alap 180.055.448,- Ft mérleg szerinti eredményt ért el.

## 4.4. Ráfordítások

### Költségek költségnemenként

A költségek költségnemenkénti megoszlását mutatja be az alábbi táblázat:

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Anyagjellegű ráfordítások	18,886	100.0
Személyi jellegű ráfordítások	0	0.0
Értékcsökkenési leírás	0	0.0
<b>Költségnemek összesen</b>	<b>18,886</b>	<b>100.0</b>

A működési költségek, az anyagjellegű ráfordításokon belül a következő költségnemekből tevődnek össze:

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Anyag költség	0	0.0
Igénybe vett szolgáltatások	8,369	44,32
Egyéb szolgáltatások	10,517	55,68
Eladott áru, szolgáltatás	0	0.0
<b>Költségnemek összesen</b>	<b>18,886</b>	<b>100.0</b>

**5. Cash-flow**

	Megnevezés (eFt)	Előző év	Tárgy év
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow 1-13.sorok)</b>	<b>187,037</b>	<b>968,146</b>
1	Adózás előtti eredmény (+)	292,815	180,055
2	Elszámolt amortizáció (+)	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás (+)	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete (+)	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye (nyereség -, veszteség +)	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása (+)	-52,882	-5,331
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása (+)	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolás változása (+)	5	150
9	Vevőkövetelés változása (+)	0	0
10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+)	-52,901	793,272
11	Aktív időbeli elhatárolás változása (+)	0	0
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) (-)	0	0
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés (-)	0	0
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow 14-16. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Befektetett eszközök beszerzése (-)	0	0
15	Befektetett eszközök eladása (+)	0	0
16	Kapott osztalék, részesedés (+)	0	0
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sor)</b>	<b>-200,235</b>	<b>-963,235</b>
17	Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele (+)	0	0
18	Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele (+)	0	0
19	Hitel és kölcsön felvétele (+)	0	0
20	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elh. bankbetétek törlesztése, megszűnt., bevált. (+)	0	0
21	Véglegesen kapott pénzeszköz (+)	0	0
22	Részvénybevonás, tőke kivonás (tőke szállítás) (-)	-200,235	-963,235
23	Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése (-)	0	0
24	Hitel és kölcsön törlesztése és visszafizetése (-)	0	0
25	Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek (-)	0	0
26	Véglegesen átadott pénzeszköz (-)	0	0
27	Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása (+)	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok)</b>	<b>-13,198</b>	<b>4,911</b>

## **6. Tájékoztató adatok**

### **6.1. Vezető tisztségviselők**

#### **A beszámoló aláírója**

Az éves beszámolót a Borostyán Alap képviselőjére jogosult alábbi személy köteles aláírni:

Somlai László, Quaestor Befektetési Alapkezelő Rt igazgatósági tagja

#### **Könyvvizsgáló által felszámított díjak**

A tárgyévi üzleti évre vonatkozóan a könyvvizsgáló által kizárólag könyvvizsgálati díj került felszámításra, más szolgáltatásokat ellenérték fejében a könyvvizsgáló nem nyújtott. A beszámoló könyvvizsgálataért felszámított díj összege: 130.000+ÁFA/hó.

### **6.2. Bér- és létszámadatok**

#### **Létszámadatok**

A Borostyán Alap a munkavállalót nem foglalkoztathat.

### **6.3. A megbízható és valós összképhez szükséges további adatok**

A számviteli törvény előírásainak alkalmazása, a számviteli alapelvek érvényesítése elegendő a megbízható és valós összképnek a mérlegben, eredménykimutatásban történő bemutatásához.

## I. számú melléklet

Megnevezés	Névérték	Beker.ért.N	Évvégi Br.árf. 12.31	Évvégi N.árf. 12.31	Évvégi érték	Értékelési különbözet	Felh.kamat árf.	Hozadékból	Egyéb
2009/F	16.030.000	15.729.055	100,8568%	98,3458%	16.167.345	438.290	2,5110%	402.513	35.777
2010/D	23.700.000	23.267.712	97,3059%	95,0970%	23.061.498	-206.214	2,2089%	523.509	-729.723
2011/A	32.700.000	33.238.677	99,3843%	96,4877%	32.498.666	-740.011	2,8966%	947.188	-1.687.199
2011/C	102.350.000	91.984.149	99,0020%	94,3232%	101.328.547	9.344.398	4,6788%	4.788.752	4.555.646
2012/B	73.980.000	64.987.061	97,4745%	93,4622%	72.111.635	7.124.574	4,0123%	2.968.300	4.156.275
2016/C	134.720.000	122.485.096	87,5047%	82,6509%	117.886.332	-4.598.764	4,8538%	6.539.039	-11.137.804
2017/B	153.350.000	145.865.612	94,4250%	88,6893%	144.800.738	-1.064.875	5,7357%	8.795.696	-9.860.571
2019/A	4.460.000	3.976.786	91,0799%	87,6963%	4.062.164	85.378	3,3836%	150.909	-65.531
2020/A	99.380.000	103.504.798	95,8237%	94,8169%	95.229.593	-8.275.205	1,0068%	1.000.558	-9.275.762
	<b>640.670.000</b>	<b>605.038.947</b>			<b>607.146.517</b>	<b>2.107.571</b>		<b>26.116.464</b>	<b>-24.008.893</b>
FJ09NV01	49.305.000	49.313.022	102,5527%	99,7500%	50.563.609	1.250.587	2,8027%	1.381.871	-131.284
FJ12NV01	71.040.000	70.634.924	106,7247%	99,5000%	75.817.227	5.182.303	7,2247%	5.132.427	49.876
	<b>120.345.000</b>	<b>119.947.945</b>			<b>126.380.836</b>	<b>6.432.890</b>		<b>6.514.298</b>	<b>-81.408</b>
Összesen:	<b>761.015.000</b>	<b>724.986.892</b>			<b>733.527.353</b>	<b>8.540.461</b>		<b>32.630.762</b>	<b>-24.090.301</b>