

ÉVES JELENTÉS



2010

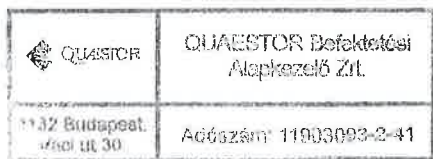
QUAESTOR Aranytallér Vegyes Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

QUAESTOR ARANYTALLÉR ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP
2010. évi AUDITÁLT MÉRLEG

Tételek megnevezése	Tárgyidőszak 09.12.31 e Ft	Tárgyidőszak 10.12.31 e Ft
A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	0	0
<i>I. Értékpapírok</i>	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a) kamatból, osztalékból	0	0
b) egyéb	0	0
B) FORGÓESZKÖZÖK	297 315	325 236
<i>I. Követelések</i>	0	9
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési kül	0	0
4. Forint követelések értékelési különbözete	0	9
<i>II. Értékpapírok</i>	296 834	322 452
1. Értékpapírok	266 337	299 630
2. Értékpapírok értékkülönbözete	30 497	22 822
a) kamatból, osztalékból	7 631	7 128
b) egyéb	22 866	15 694
<i>III. Pénzeszközök</i>	481	2 775
1. Pénzeszközök	481	2 775
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
a) aktív időbeli elhatárolások	0	0
b) aktív időbeli elhatárolások értékvesztése (-)	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	297 315	325 236

D) SAJÁT TŐKE	296 803	324 683
<i>I. Induló tőke</i>	80 475	84 349
1. kibocsátott befektetési jegyek névértéke	92 902	92 978
2. visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-12 427	-8 629
<i>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</i>	216 328	240 334
1. visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkül	-322 079	-346 671
2. értékpapírok értékelési különbözetéből	76 251	68 576
3. előző év(ek) eredményéből	409 151	462 156
4. üzlet év eredményéből	53 005	56 273
E) CÉLTARTALÉKOK	0	0
F) KÖTELEZETTSÉGEK	462	498
<i>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>	0	0
<i>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</i>	462	498
<i>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</i>	0	0
G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	50	55
FORRÁSOK ÖSSZESEN	297 315	325 236

Budapest, 2011. Március 28



Palócz Mária

A Quaestor Aranytallér Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap 2010. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számvitelről szóló 2000. Évi C. törvényben, a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11) kormányrendeletben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

PÉNZMENTŐ
 Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
 Korlátolt Felelősségű Társaság
 000255

*Popovicsné
 Palócz Mária*
 könyvszakértő
 Eng. sz.: 00059

QUAESTOR ARANYTALLÉR ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP

2010. évi EREDMÉNYKIMUTATÁS

Tételek megnevezése	Tárgyidőszak	Tárgyidőszak
	09.12.31	10.12.31
	e Ft	e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	121 836	75 666
Pénzügyi műveletek ráfordításai	63 514	12 784
Egyéb bevételek	0	0
Működési költségek	5 317	6 609
Egyéb ráfordítások	0	0
Rendkívüli bevételek	0	0
Rendkívüli ráfordítások	0	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
TÁRGYÉVI EREDMÉNY	53 005	56 273

Budapest, 2011. Március 28

A Quaestor Aranytallér Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap 2010. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számvitelről szóló 2000. Évi C. törvényben, a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11) kormányrendeletben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

PÉNZMENTŐ
 Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
 Korlátolt Felelősségű Társaság
 000255

[Handwritten signature]
 Popovics
 Palócz Mária
 könyvszakértő
 Eng. sz.: 00050



PÉNZMENTŐ
KÖNYVVIZSGÁLÓ, ADÓTANÁCSADÓ ÉS VÁLLALKOZÁSI
KORLÁTOLT FELELŐSSÉGŰ TÁRSASÁG

H-1036 Budapest, Kolosy tér 1/a. mf.sz. 3. Tel/Fax: (06-1)367-8191 Mobil:06-209-356-232
e-mail: penzmento.kft@axelero.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS
a QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt tulajdonosainak

A **QUAESTOR Aranytallér Vegyes Alapot kezelő Társaság** (székhelye: 1132 Budapest, Váci út 30.) közgyűlése által megválasztott **PÉNZMENTŐ** Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Korlátolt Felelősségű Társaság (MKVK nyilvántartási szám: 000255) könyvvizsgálói: Dr. Rocsikai János 004148 számú - befektetési minősítésű – kamarai tag könyvvizsgáló és Popovicsné Palócz Mária 000593 számú – pénzügyi intézményi minősítésű – kamarai tag könyvvizsgáló elvégeztük az **Alap** 2010. december 31-i időpontra vonatkozó (mérlegből, eredmény-kimutatásból és kiegészítő mellékletből álló) **325.236 ezer Ft egyező mérlegfőösszeggel és 56.273 ezer Ft (pozitív) tárgyévi eredményt** tartalmazó éves beszámolójának a vizsgálatát.

Az **éves beszámoló**nak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott számviteli elvek szerint történő **elkészítése és valós bemutatása az Alapot kezelő Társaság vezetőségének felelőssége**. Ez a felelősség magába foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A mi **feladatunk és felelősségünk az éves beszámoló véleményezése (hitelesítése)** elvégzett könyvvizsgálatom alapján valamint annak megítélése, hogy az abban közölt információk összhangban vannak-e a számviteli nyilvántartásokban foglaltakkal.

A könyvvizsgálatot a Magyarországon érvényben levő törvények és jogszabályok, valamint a magyar nemzeti könyvvizsgálati standardok hatályos előírásai alapján hajtottuk végre. Ezek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat megtervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az általunk elvégzett könyvvizsgálat magába foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyeknek célja bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. Az alkalmazott – véletlen **mintavételes** – eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő lényeges hibás állításai kockázatának felmérését, a könyvvizsgáló megítélésétől függnek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódó kockázatfelmérésnek nem célja, hogy az Alapot kezelő Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára a könyvvizsgáló véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magába foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés által tett lényegesebb becslések megítélését, valamint a beszámoló

összeállításának és bemutatásának értékelését.

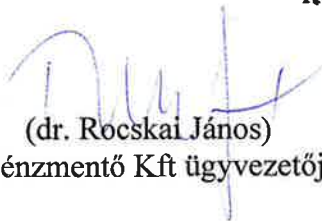
Meggyőződésünk, hogy elvégzett munkánk megfelelő alapul szolgál a könyvvizsgálati vélemény (záradék) kiadásához.

A könyvvizsgálat során a QUAESTOR Aranytallér Vegyes Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számvitelről szóló törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.


Budapest, 2011 március 28.

PÉNZMENTŐ

Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
Korlátolt Felelősségű Társaság
000255



(dr. Rócskai János)
a Pénzmentő Kft ügyvezetője



(Popovicsné Palócz Mária)
kamarai tag könyvvizsgáló
**Popovicsné
Palócz Mária**
könyvszakértő
Eng. sz.: 000592

Lajstromszáma: 1111-27
Bejegyző Hatóság: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete
nyilvántartásba vételt
elrendelő határozat
száma: III/110.019-5/2001

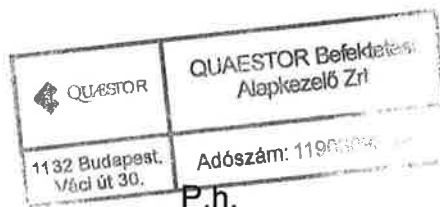
QUAESTOR Aranytallér Vegyes Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

1132 Budapest Váci út. 30

Kiegészítő melléklet 2010.

Fordulónap: 2010.12.31
Beszámolási
időszak: 2010.01.01-2010.12.31

2011.03.28



A gazdálkodó
képviselője

1. A gazdálkodó bemutatása

1.1. Alakulás, a gazdálkodó fő célja

Az Aranytallér Értékpapír Alap 1994-ban Zártvégű alapként jött létre. 1997.01.01 én alakították nyíltvégű értékpapír Alappá (régi neve: Aranytallér Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap).

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 Alapkezelő az Alap befektetési céljainak elérése érdekében a biztonság és az Alap likviditásának szem előtt tartásával konzervatív befektetési politikát kíván folytatni.

Az Alap portfóliójának elemei:

- Az Aranytallér Alap a Budapesti Értéktőzsdére bevezetett társaságok értékpapírjaiba, nyilvánosan forgalomba hozott és tőzsdén jegyzett (forgalmazott) kötvényeibe és államilag garantált értékpapírokba fektet be.
- Az Alapkezelő az Alap portfólióját a Magyar Állam által kibocsátott, vagy a Magyar Állam által garantált kötvények és más, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba illetve Magyarországon székhellyel rendelkező vállalkozás által kibocsátott, jó pénzügyi megítélés alá eső egy éves vagy annál hosszabb lejáratú tőzsdén jegyzett (forgalmazott) kötvényekbe és más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kívánja fektetni, maximum a saját tőke minimum 50%-ig.
- Az Alap eszközeinek egy részét az Alapkezelő Magyarországon székhellyel rendelkező vállalkozás által kibocsátott, tőzsdén jegyzett (forgalmazott) , részvényekbe vagy más, vállalkozásban fennálló részesedést megtestesítő értékpapírokba fekteti, maximum a portfólió 50%-ig.
- Az Aranytallér Alap kizárólag az Alapkezelési Szabályzatában meghatározottak szerinti belföldi származtatott ügyletekbe fektethet, ezek árfolyam értéke bekerüléskor nem haladhatja meg az alap meg az alap saját tőkéjének a 10%-át.

1.3. Tulajdonosok

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Rt

Alapkezelő: Quaestor Befektetési Alapkezelő Zrt

Forgalmazó: Quaestor Értékpapír Kereskedelmi és Befektetési Rt, Erste Bank Zrt

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

1.4 Általános piaci környezet

A 2010-es esztendő ugyanúgy kezdődött, ahogy az előző véget ért, a 2009-es masszív felfutás után további emelkedés mutatkozott a globális értékpapírpiacra. Az eszközárak emelkedése meg sem közelítette a megelőző hónapokban tapasztalt mértéket, de a pénzügyi válság utáni korrekció folytatódott. A globális likviditásbőség idején szinte nem is történhetett volna ez máshogy, a többé-kevésbé magára találó világgazdaság a részvényárak erősödését hozta magával, melyet csak időlegesen tudtak visszavetni a profitrealizálási hullámok. Az első megingásra nem kellett sokáig várni, januárban három hetes negatív szériát jegyeztek a tőzsdéken - a Görögország fizetőképességét megkérdőjelező első hangok megtették hatásukat. A visszaesés azonban átmeneti volt, tavasszal új csúcsokra jutottak a vezető tőzszeindexek. Sok éves rekord dőlt meg a Wall Street-en, a Dow Jones nyolcadik egymást követő hetét zárta emelkedéssel, hasonló sorozatért 2004-ig kellett visszatekinteni.

A gigantikus felvásárlások évét a Kraft nyitotta a Cadbury's megvásárlásával, a négy hónapig húzódó tulajdonlasi csata csak bevezető volt a HP és a Dell egy viszonylag kis nyúlért (3Par) folytatott nyári versenyfutásához képest. Komoly akvizíciót hajtott végre a Intel és a Sanofi gyógyszergyártó is – a szektortárs Richter szintén igen aktív volt az év során. Vélhetőleg 2011 is hasonlóan aktív időszak lesz, elsősorban az informatikai piacon, a készpénzzel teletömött (és azokat akár jelentősebb osztalék formájában kifizető) társaságok újabb célpontok felé fognak fordulni.

Májusban aztán jelentőset fordult a világ. A Mexikói-öbölben elsüllyedt British Petrol fűrótorony, a kármentés prompt és várható gigantikus költségei csak megrémisztették a befektetőket, a meghamisított görög államháztartási hiányszámok azonban igen nagy felzúdulást keltettek a kontinensen. Végleges számok szerint 2009-ben a GDP-arányos államháztartási hiány 15,4%-ot (!) tett ki az Eurózána legkeletibb tagállamában. A görögök az Unió (és az IMF) 110 Mrd eurót kitevő mentőcsomagjára szorultak, a cserébe kívánt megszorító intézkedések pedig hónapok óta tartó tüntetéssorozat eredményeztek. A piacok bizalmatlansága nem is múlt el az országgal kapcsolatban, ami jól tükröződik az azóta rekordmagasságba emelkedő országhozzártási feláron (CDS) is. Ekkor már nem csak sejteni lehetett, hogy nem egyedi jelenségről van szó. A nemzetközi hitelminősítők igen aktívak voltak Görögország, Portugália és Spanyolország adóbesorolásával (az irány nem kérdéses), az EU 16 országa és a Valutaalap pedig az eurót „megvédendő” 750 Mrd eurós készenlétet állított fel. A következő áldozat Írország volt, a hivatalos segélykérésre novemberig kellett várni. A szigetországnak ősszel kellett kiegészíteni bankrendszerét csekély 50 Mrd euróval, az országnak szánt uniós mentőövet már közel kétszer ekkorára kellett fűjni. 2010 végére már Portugália „bedőlésével” is számoltak a piaci szereplők (ez 2011-ben be is következett), ami magával sodorhatja a jövőre igen jelentős lejáratokkal rendelkező Spanyolországot, ezzel totálisan ki is merülne a segélykeret kapacitása. A négy ország kezdetűjéből kirakható PIGS szócska közel sem adott teljes képet, a piaci szereplők Olaszországot és a rekord hosszúságú idő óta kormány nélkül vergődő Belgiumot is átlagosnál jóval kockázatosabb államként tartották nyilván.

Bár a borús hangulatú nyáron a Nasdaq 26 éves történetének legrosszabb sorozatát hozta össze, 11 egymást követő napon át tartó eséssel, végeredményben komolyabb növekedéssel zárták az évet az amerikai részvénytőzsdék benchmarkjai. Az ősszel lezajlott szárnyalást követően a Dow 10% feletti, a Nasdaq 20%-ot közelítő pluszban zárta az évet. Természetesen nem lehet a befektetésre váró tőke javára írni ezt a teljesítményt, bár az mindenképp megemlítendő, hogy a részvénytőzsdéi ralival párhuzamosan a tengerentúli kötvénytőzsdék is igen jól szerepeltek. A biztosabb menedéket kereső tőke az amerikai állampapírokba ömlött, hozamukat sosem látott mélységbe nyomva ezzel le az ősszel, a vállalatok pedig sosem voltak ilyen kedvező finanszírozási helyzetben, mint az utóbbi hónapokban. Még a nyáron dőlt meg egy érdekes rekord, a McDonald's tíz éves papírját mindössze 3,5%-os kuponnal dobta piacra, melyre 1995 óta nem akadt példa.

A forró tőke azonban kevés lett volna a részvényárak emelkedéséhez, ehhez a vállalati profitok jelentős javulására is szükség volt. Az idei gyorsjelentési szezonok mindegyike pozitív meglepetéssel zárult a Wall Streeten és a new york-i tőzsde átlagos árfolyam/nyereség mutatója még mindig kedvező árazást jelez.

A részvénytőzsdék ugyan szépen teljesítettek, de az év „sztárjai” a nyersanyagok voltak. A commodity piacon bekövetkezett robbanás az arany és az olaj árfolyamát közel 25%-kal emelte. Az arany a tartalékdevizák ingadozása mellett bizonyult igencsak vonzóknak és emelkedett sosem látott magasságba, az olaj árfolyamát a kedvezőbb világ gazdasági kilátások és az exponenciálisan növekvő indiai és kínai kereslet húzta több mint két éve nem látott, a 2008 őszi Lehmann csőd előtti régiókba.

A tavasz végi görög válság érdekes ad hoc döntéseket is hozott, Németországban ekkor tiltották be az Euró-zóna államkötvényeire, CDS-ekre, valamint tíz pénzügyi társaság részvényeire vonatkozó fedezetlen shortolást, majd szép csendben Ausztria is követte példájukat. Persze a válságból kilábalásra alkalmazott recept nem ez volt. A világ monetáris politikájának alakítói továbbra is a mélyben tartották a kamatszinteket és a folyamatos eszközvásárlások (a Fed novemberben is bejelentett egy 600 Mrd dolláros kötvényvásárlási programot, Japánban is hasonlóan cselekedtek) által generált többletlikviditással próbálták stimulálni a gazdaságot, miközben az Egyesült Államokban meghosszabbításra kerültek a két éve bevezetett adókedvezmények.

A kérdések persze adóttak. A tengerentúlon 2010-ben a tetszhalott állapotban lévő ingatlanpiactól hiába vártak pozitív jeleket, ráadásul a foglalkoztatottság sem javult számottevően, így a W alakú válságot prognosztizálóknak bőven van keresnivalójuk. Ben Bernanke Fed elnök – akit tavasszal erősítettek meg hivatalában - szerint a mostani 2,5% körüli növekedési ütem csak a munkanélküliség szinten tartásához elég, öt évre lehet szükség a fenntartható szint eléréséhez. Az amerikai szinthez hasonlóan 10%-os munkanélküliségi rátával bíró Európát a tagállamok magas államháztartási hiánya, az EU szerkezetéből adódó lassú reagálás és a pénzügyileg kisegített országok miatti rossz megítélés sújtja – az euró dollárral szembeni értékvesztéséből ez jól kitűnik. Ugyanakkor a kontinens motorjának (és a magyar remények központjának) tekinthető német gazdaság úgy tűnik magára talált, a gazdasági hangulatmérő 19 éves történetének legmagasabb értékét produkálta decemberben.

Bár inflációs veszélyről beszélni sem lehet az Egyesült Államok, illetve az európai országok esetében (kivétel Nagy-Britannia), 2011-ben már a kamatszintek emelkedésére lehet számítani. A Bank Of England jelezte, hogy fél éven belül sort keríhetnek a monetáris szigorításra, míg a válságban kevésbé érintett államok – Ausztrália, Új-Zéland, Kanada már túl is van a kamatemelési sorozat megkezdésén.

Júniusban – amerikai nyomásra - a 2008-as válság óta érvényben lévő rögzített árfolyamrendszer feladásra került Kínában, az alulértékelt jüan árfolyama erősödött is a dollárral szemben. Közben a központi bank az ingatlanpiaci buborék kialakulásától és az infláció elszállásától tartva előbb a banki tartalékrátát, majd az alapkamatot is megemelte, a gazdaság túlhevülése tényleges kockázat lehet az ország számára. 2011 leginkább figyelt eseményei így az Egyesült Államok makrogazdasági mutatói mellett a távol-keleti óriás felől érkező hírek lesznek.

Itthon a parlamenti választások közelsége határozta meg az ország első félévét, a Bajnai kormány amúgy sem rendelkezett nagy mozgástérrel, ám a viszonylag konszolidált piaci körülmények, illetve az IMF-EU megállapodások csendes környezetet garantáltak az év első hónapjaiban. A választásokon elért fölényes, kényelmes kétharmados többséget hozó Fidesz győzelem átmeneti bizakodást eredményezett, azonban ekkor fordult pesszimistára a külpiacok hangulata – a görög államcsőd képe miatt. A feltörekvő és sérülékeny országok nehéz heteket éltek át, itthon a kormánypárt prominenseinek „átgondolatlan” nyilatkozatai tovább tetézték a bajt. A második félév komolyabb eseményekkel volt teli, a kormány IMF-fel szembeni fellépése, az szja rendszer átalakításhoz bevezetett vállalati különadók, valamint a gazdasági mozgástér tágításához a nyugdíjpénztári vagyon államosításában megtalált út több helyen csapták le a biztosítékot. A nemzetközi hitelminősítő intézetek sorra rontották hazánk adóbsbesorolását, mely jelenleg épp a befektetési kategória legalján tartózkodik mindhárom nagy intézetnél, további leminősítés valószínűsítésével.

Az MNB májusban megszakította kamatcsökkentési sorozatát, a jegybanki alapkamat 5,25%-on érte el mélypontját. Novemberben és decemberben egyaránt 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatszintet a Monetáris Tanács, mely tavaszra is hasonló lépéseket helyezett kilátásba. A magyar gazdaság igen lassan talál magára, a foglalkoztatottság az I. negyedévben érte el a gödör alját, lassú a javulás és egyelőre nem látszik, hol ér majd össze a grandiózus kormányzati tervekkel. Jelentős probléma a (svájci frank árfolyamának emelkedése mellett) törleszteni képtelen hitelfelvevők látványosan növekvő száma, de leginkább a kormány - külföldön is meglepő gyakorisággal bírált - gazdaságpolitikája kelt nyugtalanságot, ami a forint árfolyamában is megmutatkozik. A nyugdíjpénztári befizetések átirányítása, majd a magánszámlákon lévő vagyon állami rendszerbe vonása nem csak közvetett hatással lehet a hazai értékpapírpiacra - mivel a pénztárak portfólióit nagyrészt hazai eszközök alkották. Az állampapírok piacán a kieső kereslet okozhat gondokat, a részvények esetén az állami kézbe kerülő papírok értékesítése nyomhatja lejjebb az árakat. A hazai részvények túl vonzóak amúgy sem lesznek jövőre sem. A „válságadókkal” megterhelt társaságok közül az MTelekom 30%-ot zuhant 2010-ben (ehhez az adó miatt csökkenő osztalék mellett a magyar államkötvényárak emelkedése is hozzájárult), a blue chippek közül egyedül a MOL tudott emelkedni – a következő év nagy kérdése az orosz Surgutneftgaz tulajdonában lévő 21%-nyi részvénycsomag lesz. A hanyatló részvényforgalmat az idei pár kisebb bevezetés (Hybridbox,

Örmester) és a CIG nagyobb volument képviselő tőzsdei megjelenése sem növelhette számottevően, a távozók táborát a TvNetwork és a gyakorlatilag egy tulajdonosi kézbe került Linamar jelentette. A közeljövő nem csak a parkettra kerülő társaságok igen gyér száma miatt borús (miközben a kedvező világpiazi környezet több részvénykibocsátási rekordot hozott a tengerentúlon, illetve kontinensünkön, sőt annak keleti felén is).

A QUAESTOR Befektetési Alapcsalád hazai vegyes befektetési alapja a mögöttes piaci teljesítményeknek megfelelően teljesített 2010--ben. A tavalyi év során a hazai részvénypiac minimális javulással zárt, miközben a magyar állampapírok a bizonytalan nemzetközi környezet nyomására, illetve hazai feszültségek következtében erős ingadozást mutattak. A hazai kötvények az év vége felé magukra találtak, így a portfóliójában túlnyomórészt magyar állampapírokat tartó Aranytallér árfolyama a tőzsde átlagos teljesítményénél nagyobb javulást tudott felmutatni.

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 valóságát 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 Popovicsné Palócz Mária – befektetési minősítésű - könyvvizsgáló, nyilvántartási száma: 000593.

2.5. Beszámoló formája és típusa

Az Aranytallér 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 göngyölített 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

Az Aranytallér 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 portfóliójában 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:

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 áradatakat, 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 mérleg tételek 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 a mérleg 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.

2010.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 22.800.432,- Ft pozitív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Magyar államkötvények:	5.886.142,- Ft
- Vállalati kötvények:	1.241.875,- Ft
- Belföldi részvények:	0,- Ft
ÖSSZESEN:	7.128.017,- Ft

A hozadékokból származó értékkülönbözet, gyakorlatilag az időarányos kamatokat, 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:	10.155.311,- Ft
- Diszkontkincstárjegyek:	1.173.671,- Ft
- Vállalati kötvények:	122.674,- Ft
- Belföldi részvények:	4.220.759,- Ft
ÖSSZESEN:	15.672.415,- Ft

A leírtaknak megfelelően. 2010.12.31-én az értékkülönbözet összességében pozitív lett, a részvényeket is és az állampapírokat is összességében fel kellett értékelni. Az előző üzleti időszakban az értékkülönbözet szintén pozitív volt, a mind az egyéb, mind a hozadékokból származó értékkülönbözet felértékelést jelentett.

Az értékpapírok 2010.12.31-i könyvelés szerinti értékelése 21.730,- Ft-al tér el a 2010.12.31-i nettó eszközértéktől. Ennek oka, hogy az egyik államkötvényt a nettóeszközértékben tőzsdei záró árfolyamon értékelték, míg a könyvelésben az ÁKK átlag árfolyamon került értékelésre.

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

Az Aranytallér Alap mérlegében a követelésekhez kapcsolódóan nyilvántartott értékvesztés sem az előző üzleti évben sem a tárgyévben nem szerepel, ilyen címen visszaírásra sem került sor.

Értékvesztést a megelőző évben az aktív időbeli elhatárolásokra kellett elszámolni, a Kormányrendeletben előírtaknak megfelelően. A tárgyévben átmenő aktívák nem lettek képezve, így értékvesztés elszámolására sem került sor.

3.5. Időbeli elhatárolások

Az Aranytallér 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 2010 év végén 84.348.385 db volt 1,-Ft-os névértékű befektetési jegyből állt, amelynek 99%-a magánszemélyek tulajdonában volt.

Az alap Induló tőkéje folyamatosan változik, mivel nyílt végű. Az Induló tőke 2009 év végén 80.474.981 db volt, majd 2010-ban a fenti értékre nőtt. 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 2010.-s üzleti év során, 62.882.084,- Ft nyereség ért el a pénzügyi műveletekből, ami a tavalyi eredményhez képest (58.321.206,- Ft) 8%-os növekedést jelent.

Ez lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység eredményéből, amelynek 2010 évi eredménye 26.489.962,- Ft nyereség , valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözetéből, amelynek eredménye 36.392.122,- Ft nyereség volt.

A bázisévben a befektetési jegyek eladásának és a kereskedelmi tevékenység eredménye egyaránt nyereséges volt, az pozitív eredményt nagyobb részét a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözetéből adódó nyeresége tette ki. Az arány a tárgyévben kiegyenlítettebb volt a bázisévhez képest. A kereskedelmi tevékenység eredménye javult, az előző évhez képest, miközben a befektetési jegyek eladásának árfolyamából adódó nyereség a bázisévhez képest csökkent.

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

A fenti pénzügyi eredményt a működési költségek (6.608.761,- Ft) csökkentették.

Így az 2010.-s üzleti év alatt az Aranytallér alap 56.273.323,- Ft mérleg szerinti eredményt ért el.

Rendkívüli bevételek

Az Aranytallér alap a tárgyévben rendkívüli bevételt nem számolt el.

4.4. Ráfordítások

Költségek költségnemenként

A költségek költségnemenkénti megoszlását mutatja be az alábbi táblázat:

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Anyagjellegű ráfordítások	6,609	100.0
Személyi jellegű ráfordítások	0	0.0
Értékcsökkenési leírás	0	0.0
Költségnemek összesen	6,609	100.0

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

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Anyag költség	0	0.0

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Igénybe vett szolgáltatások	2,342	35,43
Egyéb szolgáltatások	4,267	64,57
Eladott áru, szolgáltatás	0	0.0
Költségnemek összesen	6,609	100.0

Rendkívüli ráfordítások

Az Aranytallér alap a tárgyévben rendkívüli ráfordítást nem számolt el.

5. Cash-flow

	Megnevezés (eFt)	Előző év	Tárgy év
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow 1-13.sorok)	-32,665	23,013
1	Adózás előtti eredmény (+-)	53,004	56,273
2	Elszámolt amortizáció (+)	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás (+-)	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete (+-)	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye (nyereség -, veszteség +)	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása (+-)	158	36
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása (+-)	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolás változása (+-)	19	5
9	Vevőkövetelés változása (+-)	5	-8
10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+-)	-85,851	-33,293
11	Aktív időbeli elhatárolás változása (+-)	0	0
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) (-)	0	0
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés (-)	0	0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow 14-16. sor)	0	0
14	Befektetett eszközök beszerzése (-)	0	0
15	Befektetett eszközök eladása (+)	0	0
16	Kapott osztalék, részesedés (+)	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sor)	23,007	-20,719
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 (tőkeleszállítás) (-)	23,007	-20,719
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
IV	Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok)	-9,658	2,294

6. Tájékoztató adatok

6.1. Vezető tisztségviselők

A beszámoló aláírója

Az éves beszámolót az Aranytallér Alap képviselőjére jogosult alábbi személy köteles aláírni:

Palumby 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: 50.000+ÁFA/hó.

6.2. Bér- és létszámadatok

Létszámadatok

Az Aranytallér 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.

1. számú melléklet

Megnevezés	Névérték		Beker.ért.N	Évvégi BR.árf. 12.31	Évvégi N.árf 12.31	Évvégi érték	Értékelési különbözet	Felh.kamat árf.	Hozadék ól	Egyéb
2011/A	14 700 000	99,874%	14 681 537	103,7800%	100,8834%	15 255 660	574 123	2,8966%	425 800	148 323
2011/C	35 800 000	89,437%	32 018 326	104,8442%	100,1654%	37 534 224	5 515 898	4,6788%	1 675 010	3 840 887
2012/B	9 150 000	93,555%	8 560 319	104,1160%	100,1037%	9 526 614	966 295	4,0123%	367 125	599 170
2012/C	20 100 000	82,727%	16 628 199	99,1621%	98,0443%	19 931 582	3 303 383	1,1178%	224 678	3 078 705
2016/C	40 820 000	84,979%	34 688 617	95,1516%	90,2995%	38 840 883	4 152 266	4,8521%	1 980 627	2 171 639
2017/B	15 350 000	92,164%	14 147 198	100,0903%	94,3574%	15 363 861	1 216 664	5,7329%	880 000	336 663
2019/A	7 000 000	95,007%	6 650 504	94,6250%	91,2414%	6 623 750	-26 754	3,3836%	236 852	-263 606
2020/A	9 540 000	94,416%	9 007 275	97,9754%	96,9686%	9 346 853	339 578	1,0068%	96 049	243 530
	152 460 000		136 381 974			152 423 427	16 041 453		5 886 142	10 155 311
FJ12NV01(03.13)	23 440 000	99,727%	23 375 926	105,5481%	100,2500%	24 740 475	1 364 549	5,2981%	1 241 875	122 674
	23 440 000		23 375 926			24 740 475	1 364 549		1 241 875	122 674
Egis demat	150 000	20 549,60	3 082 440	20 090,00		3 013 500	-68 940			-68 940
Fotex dem	588	1 014,00	1 419 600	383,00		536 200	-883 400			-883 400
MOL dem	752 000	14 985,39	11 269 016	20 790,00		15 634 080	4 365 064			4 365 064
Mtelekom dem	1 416 300	733,57	10 389 582	516,00		7 308 108	-3 081 474			-3 081 474
OTP demat	379 500	4 379,64	16 620 729	5 020,00		19 050 900	2 430 171			2 430 171
Richter T dem	410 000	37 206,80	15 254 786	42 550,00		17 445 500	2 190 714			2 190 714
TVK dem	151 500	8 175,83	1 226 375	3 300,00		495 000	-731 375			-731 375
	3 259 888		59 262 529			63 483 288	4 220 759			4 220 759
D110126	9 040 000	97,268%	8 792 994	99,6115%		9 004 880	211 886			211 886
D110406	9 290 000	96,333%	8 949 377	98,5456%		9 154 886	205 509			205 509
D110601	22 720 000	95,857%	21 778 756	97,6515%		22 186 421	407 665			407 665
D110727	16 340 000	95,195%	15 554 840	96,6325%		15 789 751	234 911			234 911
D110921	11 260 000	94,991%	10 695 964	95,8301%		10 790 469	94 505			94 505
D111116	15 670 000	94,689%	14 837 704	94,8111%		14 856 899	19 195			19 195
	84 320 000		80 609 635			81 783 306	1 173 671			1 173 671
Összesen:	263 479 888		299 630 064			322 430 495	22 800 432		7 128 017	15 672 415