



QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.

1132 Budapest, Váci út 30.

Tel.: 2-999-999; Fax: 2-999-990

info@quaestor.hu

www.quaestor.hu

**A QUAESTOR
Borostyán Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap**

2009. éves jelentése

A befektetési alap megnevezése:

QUAESTOR Borostyán Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

A befektetési alap típusa, futamideje:

Nyilvános, határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.
1132 Budapest, Váci út 30.**A letétkezelő társaság neve, székhelye:**Raiffeisen Bank Zrt.
1054 Budapest, Akadémia u. 6.**A forgalmazó társaság neve, székhelye:**QUAESTOR Értékpapír Nyrt.
1132 Budapest, Váci út 30.**A könyvvizsgáló neve és székhelye:**Pénzmentő Kft.
1037 Budapest, Farkastorki út 54., ügyvezető: dr. Rocskai János
Kijelölt könyvvizsgáló: Horváth Zsuzsanna, 000040**A befektetési alapra forgalomba hozott befektetési jegyek száma:** 100.000 db**A befektetési jegyek össznévértéke:** 100.000.000 Ft**A forgalomban lévő befektetési jegyek száma:**A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 239.288 db
Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 198.425 db**A portfólió összesített nettó eszközértéke:**A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 741.128.625 Ft
Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 674.467.478 Ft**Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:**A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 3.097,22 Ft
Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 3.399,11 Ft**A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:**eladás 39.202 db
visszavétel 80.065 db**A befektetési jegyek után kifizetett hozam:**

Az alap nem fizet hozamot.

Az értékpapír-portfólió tételes felsorolása a 2009. január 5-i állapot alapján:

| Instrumentum | Árfolyamérték |
|--------------|---------------|
| A160212C05 | 117 218 255 |
| A090812F06 | 16 193 762 |
| A100824D07 | 23 106 836 |
| A110212A00 | 32 559 815 |
| A110422C08 | 101 615 229 |
| A120612B06 | 72 330 098 |
| A170224B06 | 144 926 178 |
| A190624A08 | 4 051 214 |
| A201112A04 | 95 675 014 |
| FJ09NV01 | 50 626 423 |
| FJ12NV01 | 75 904 748 |

Az értékpapír-portfólió tételes felsorolása a 2009. december 31-i állapot alapján:

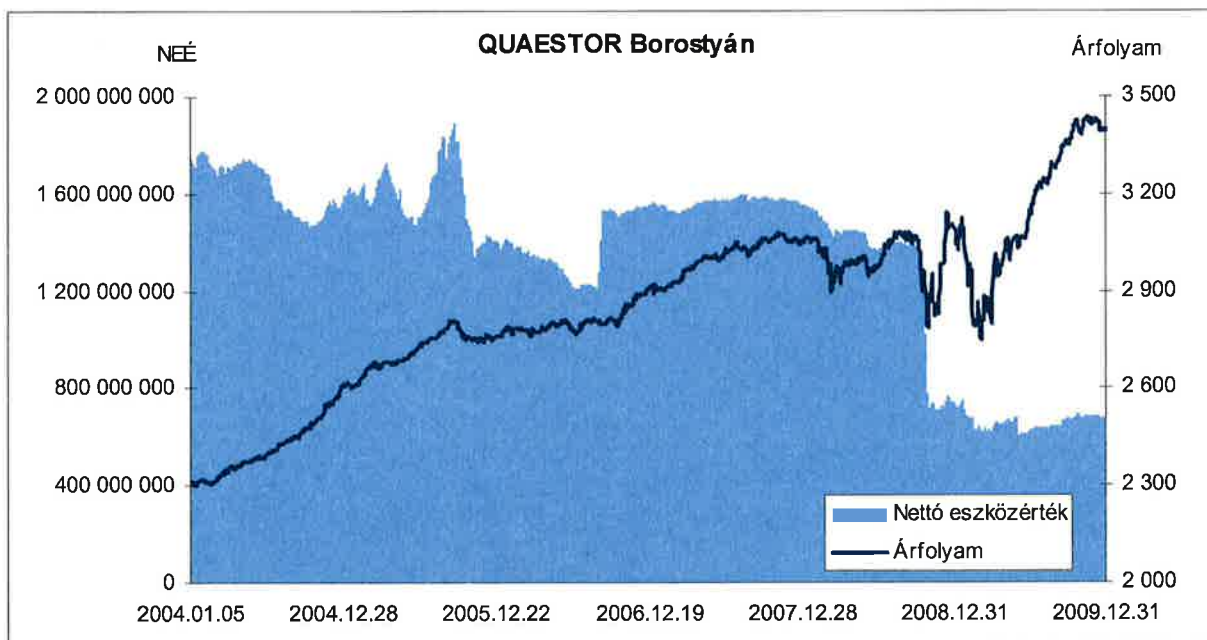
| Instrumentum | Árfolyamérték |
|--------------|---------------|
| D100630 | 9 718 490 |
| D101020 | 86 990 026 |
| D101215 | 24 286 119 |
| A160212C05 | 34 612 129 |
| A100824D07 | 25 962 951 |
| A101012B05 | 10 189 890 |
| A110212A00 | 30 394 798 |
| A110422C08 | 134 615 500 |
| A120612B06 | 42 204 083 |
| A121024C07 | 3 843 828 |
| A140212C03 | 14 831 932 |
| A170224B06 | 104 678 338 |
| A171124A01 | 18 655 940 |
| A190624A08 | 4 162 130 |
| A201112A04 | 47 207 846 |
| FJ12NV01 | 82 789 581 |

A tájékoztatási időszakban az alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása legalább havi bontásban:

| Dátum | Nettó eszközérték (Ft) | Egy jegyre jutó NEÉ (Ft) |
|------------|------------------------|--------------------------|
| 2008.12.31 | 741 061 354 | 3 095,00 |
| 2009.01.30 | 688 526 223 | 3 003,83 |
| 2009.02.27 | 644 711 722 | 2 869,50 |
| 2009.03.31 | 616 777 850 | 2 801,17 |
| 2009.04.30 | 660 257 422 | 3 009,99 |
| 2009.05.29 | 678 443 502 | 3 063,53 |
| 2009.06.30 | 622 843 878 | 3 112,57 |
| 2009.07.31 | 635 841 918 | 3 232,79 |
| 2009.08.31 | 649 784 586 | 3 284,41 |
| 2009.09.30 | 676 574 436 | 3 365,86 |
| 2009.10.30 | 682 450 669 | 3 403,79 |
| 2009.11.30 | 684 484 222 | 3 423,24 |
| 2009.12.31 | 674 467 478 | 3 399,11 |

| Befektetési alapok nettó eszközértékei (Ft) | | | | | | |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | 2004.12.31 | 2005.12.30 | 2006.12.29 | 2007.12.28 | 2008.12.31 | 2009.12.31 |
| QUAESTOR Aranytallér | | | | | | |
| Árfolyam | 2,8317 | 3,0654 | 3,2708 | 3,3911 | 2,9267 | 3,6886 |
| Nettó eszközérték | 162 648 778 | 268 174 369 | 236 654 740 | 240 381 158 | 168 190 016 | 296 842 678 |
| QUAESTOR Borostyán | | | | | | |
| Árfolyam | 2 613,93 | 2 760,56 | 2 915,87 | 3 050,30 | 3 095,00 | 3 399,11 |
| Nettó eszközérték | 1 602 315 403 | 1 379 198 583 | 1 560 269 386 | 1 552 776 345 | 741 061 354 | 674 467 478 |
| QUAESTOR Deviza | | | | | | |
| Árfolyam | 0,8057 | 0,8577 | 0,8486 | 0,8261 | 0,7574 | 0,8308 |
| Nettó eszközérték | 96 859 589 | 131 154 288 | 154 750 484 | 133 031 024 | 107 147 774 | 167 532 134 |
| QUAESTOR Kurázsi | | | | | | |
| Árfolyam | 2,2390 | 2,3726 | 2,4793 | 2,6231 | 2,7715 | 2,9784 |
| Nettó eszközérték | 1 328 091 810 | 1 350 824 793 | 2 259 267 147 | 1 837 521 216 | 762 257 684 | 748 611 551 |
| QUAESTOR Tallér | | | | | | |
| Árfolyam | 2,5775 | 3,1535 | 3,3608 | 3,6549 | 2,7850 | 3,5386 |
| Nettó eszközérték | 241 750 010 | 513 430 558 | 583 105 693 | 527 947 829 | 305 724 250 | 403 187 722 |

Az alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása az elmúlt években:



| Befektetési alapok hozamai évről évre | | | | | |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | 2005 év | 2006 év | 2007 év | 2008 év | 2009 év |
| QUAESTOR Aranytallér | 8,25% | 6,70% | 3,68% | -13,69% | 26,03% |
| QUAESTOR Borostyán | 5,61% | 5,63% | 4,61% | 1,47% | 9,83% |
| QUAESTOR Deviza | 6,46% | -1,06% | -2,65% | -8,33% | 9,70% |
| QUAESTOR Kurázsi | 5,97% | 4,50% | 5,80% | 5,66% | 7,47% |
| QUAESTOR Tallér | 22,35% | 6,57% | 8,75% | -23,80% | 27,06% |

Pénzügyi adatok

| Pénzügyi adatok (Ft) | |
|----------------------------------------------------|-------------|
| a) befektetésekből származó bevételek | 183 443 514 |
| b) egyéb bevételek | 0 |
| c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak | 3 304 356 |
| d) a letétkezelőnek fizetett díjak | 1 652 187 |
| e) egyéb díjak és adók | 5 687 545 |
| f) a kifizetett és újra befektetett bevételek, | 183 443 517 |
| g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés | 0 |
| h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások | 42 272 542 |

Befektetési politikában bekövetkezett változások

◆ Az alap befektetési politikája:

Az alap befektetési politikájának célja, hogy a befektetési jegyek kibocsátásából származó tőkét a Magyar Állam által garantált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba, valamint jelzáloglevelekbe történő befektetésen keresztül, az adott kockázati szinten a legmagasabb tőkenövekményt próbálja elérni a befektetési jegy tulajdonosok számára.

◆ Az Alap nyilvántartásba vétele:

A QUAESTOR Borostyán Nyíltvégű Befektetési Alapot, mint Magyarországon nyilvános módon létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alapot, az Állami Értékpapír és Tőzsde Felügyelet 1996. február 27-én vette nyilvántartásba, 100.000.000 Ft saját tőkével a 1111-15. lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.050-2/96.

Az Alapkezelő kezdeményezte az alap kötvényalappá történő átalakulását 1998. év szeptemberében. A módosított Tájékoztatót és Kezelési szabályzatot a Felügyelet 1998. szeptember 4-én fogadta el. A határozat száma: 110.050-3/98.

◆ Az Alap futamideje:

Az alap a Felügyelet által történő nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart.

A QUAESTOR Befektetési Alapcsalád kötvény-befektetési alapja természetesen igazodott a hazai kötvénypiaci tendenciákhoz. Az év elején az alap visszatekintő hozama rekordmélységbe csökkent, a II. negyedévtől azonban erőteljes ütemben emelkedett, így 2009 végére sosem látott régiókba jutott a Borostyán befektetési jegyek árfolyama. A befektetési jegyek állománya ennek ellenére kisebb csökkenést mutatott, ami minden bizonnyal összefüggött a lakosság részvénytőzsi felé forduló figyelmével.

Az alapkezelő életében az alapok működésére közvetlen hatást gyakorló szervezeti változás nem következett be. Ugyanakkor átalakult az alapkezelő igazgatósága, két távozó IT tag helyét Kéri Attila és Palumbo László vette át a II. félévben.

Általános piaci környezet

A múlt esztendő - éles váltással az évezred első jelentős pénzügyi válságának kirobbanását követően - a likviditásbőség éveként vonulhat majd be a történelemkönyvekbe. A kormányzati és jegybanki ösztönző programoknak köszönhetően pénztengerben úsztak az értékpapírpiacon 2009-ben, még ha nem is ez volt a monetáris és fiskális politika alkotóinak eredeti célja. A gazdaságok újraindítását elősegíteni hivatott – elsősorban hitelezést fokozni kívánó – intézkedések egy része bizonyosan célt ért, ám jelentős hányada inkább a befektetési piacokon fejtette ki hatását. A globális bizalmatlanság nyomán egymást vonakodva finanszírozó gazdasági szereplők az év során masszív eszközvásárlásba kezdtek, ez vezetett ahhoz, hogy látványos részvénytőzsi feltámadásnak lehettünk tanúi.

A Lehman Brothers csődjétől datált krízisben a pénzügyi szektor ugyan végül elkerülte az összeomlást, a gazdaság azonban erősen megsínylette a jelzálogpiaci lufi kipukkanásával megkezdődött csapássorozatot. A recesszió erőteljesnek bizonyult, az Egyesült Államokban ugyan négy egymást követő negyedévben csökkenő GDP adat (mélypont tavasszal: -6,4%) után szeptember végére már 2%-ot meghaladó éves szintű növekedést jeleztek, ám a kárelhárítás jóval hosszabb folyamatot vesz majd igénybe. A munkanélküliségi ráta 10%-os magassága 26 éve nem látott szintet jelez, miközben az államadósság az egekbe szökött a gazdaság élénkítésére és bankmentésre elköltött csillagászati összegek nyomán.

A központi bankok minden eszközt megragadtak, hogy mérsékeljék a gazdasági visszaesést, az év elején egymást követték a különböző bankmentő csomagok - beindultak az eszközvásárlási programok. Ez a tengerentúlon gyakorlatilag azt jelentette, hogy a Federal Reserve mindenféle értékpapírt (köztük jelentős mennyiségű „toxikus” kötvényt) szívott fel a piacokról, likviditást biztosítva a papírok tulajdonosainak – a bajban lévő pénzintézeteknek. A Fed eközben 2008 decembere óta történelmi mélypontra, 0,25%-on tartotta irányadó alapkamatát és az érvényben lévő elemzői prognózisok alapján leghamarabb 2010 második felében kezdődhet meg a kamatszint emelése.

Európa nyugati fele egyelőre még a kiutat keresi a gödörből, a jellemzően 4%-os éves visszaesés rányomja bélyegét az exportorientált kelet-európai nemzetekre is. Az Euró-övezet monetáris politikájának alakítói jóval óvatosabban nyúltak mind a kamatszinthez (az év első felében négy lépésben 2,5%-ról 1%-ra mérsékelve azt), mind az eszközcserékhez is.

A kontinens feltörekvő országai kevés kivétellel az IMF infúziójára szorultak, miután a globális kockázatkerülés hatására elapadtak a források – a tőke a legbiztonságosabbnak tartott amerikai és nyugat-európai állampapírokban ömlött, a legkeményebb időszakban akár nulla közeli hozam mellett is. Erre szükség is volt, a megugrott költségvetési hiányok okozta réseket valamiből a fejlett országoknak is be kellett töltenie.

A világgazdaság magára találása 2010 második felében valószínű, a nemzetköz elemzőházak 2010-re 2%-os globális növekedést prognosztizálnak, ugyanakkor a gazdaságösztönző eszközök kivonása egyelőre neuralgikus pontnak tűnik. A „W” alakú krízis – mely teóriának hívei szerint jelenleg a középső ágon jár a világ – egyelőre valószínűtlenebbnek tűnik, mint pár hónapja, ám az év végi történések is igazolták a pesszimistábbakat. November végén Dubai jelezte: fizetési nehézségei akadtak, azt pedig, hogy az Euróövezet egyik tagállamának, Görögország adósság-besorolása a magyar szint fölé került brutális államháztartási hiánya miatt, szintén sokkolta a befektetőket.

A részvénypiaci fellendülés 2009 elején egyáltalán nem tűnt reális szcenáriónak. Januárban folytatódott a tőzsdeindexek hosszabb ideje tartó vergődése, az amerikai S&P 500-as index évtizedes mélypontra süllyedt, a válságban igen erősen érintett Citigroup kurzusa a korai '90-es évek szintjére zuhant, a legnagyobb tengerentúli autógyártók pedig csődvédelembe menekültek.

A zuhanórepülés márciusban szakadt meg, elsősorban a négy meghatározó jegybank (amerikai, brit, európai és japán) közös kiállása – és a masszív pénzpumpa beindítása, valamint az együttesen végrehajtott kamatcsökkentések hatására. Mivel a jegybanki akciók nyomán csillapodtak a likviditásproblémák, nem kellett többé részvényeiktől szabadulni a befektetőknek, néhány meglepetést jelentő makroadat, illetve a nyomott árakon beinduló akvizíciók – elsőként gyógyszeripari megafúziók – alapvető fordulatot hoztak a tőzsdéken, az indexek az ég felé vették útjukat. Az év kérdése sokáig az volt, vajon egy bika piacnak, vagy egy medvepiaci rallynak minősül-e ez a nem mindennapi felfutás.

Nem csak a részvénypiacok szárnyaltak. A pénzbiőség, valamint a javuló kilátások a nyersanyagok árát is emelték. Az olaj árfolyama hatalmas ugrást mutatott (+70%), az arany pedig régi fényében tündökölt, kurzusa sosem látott magasságba emelkedett (+26%). Többször állt elő az az érdekes – és nem is rövid ideig tartó – szituáció, hogy egyszerre törtek az égbe a részvények, a nyersanyagok, valamint a vállalati- és államkötvényárak.

Decemberre igen magas szintre emelkedtek a részvényárak, a Dow Jones 20%-os éves teljesítménye a leggyengébbek közé tartozott – a chicagói börze átfogó indexe (Nasdaq) 45%-kal, a nyugat-európai benchmarkok 22-24%-kal javultak a 2008 év végi szinthez képest. A gyorsjelentési szezonok sorra pozitív meglepetésekkel szolgáltak az Egyesült Államokban – a vállalati profitok nem csökkentek olyan mértékben, mint ahogy arra az elemzők számítottak. Ugyanakkor figyelmeztető jel, hogy a P/E mutatók

szintén rekordmagasságba emelkedtek, sosem fizettek még ilyen nagy árat egy részvényre jutó vállalati eredményért. Év végére jelentősen csökkent a volatilitás, a vonatkozó index lassan a békeidők szintjére süllyedt vissza.

A feltörekvő országokat főként érzékenyen érintette a krízis, hazánk pedig kivételezett helyzetben volt. A gazdasági növekedés minimális volt, főleg a térségben dübörgő országaival összehasonlítva. Ez ráadásul magas finanszírozási igénnyel párosult, ráadásul hitelezőket csak extrahozam ígéretével lehetett meggyőzni.

Márciusban - a világgazdaság legdepressziósabb időszakban - ismét összecsaptak a hullámok. A magyar állampapírpiac gyakorlatilag működésképtelenné vált, a Budapesti Értéktőzsdén hihetetlen mélységekbe süllyedtek az árfolyamok. Az igen szkeptikus külpiaci hangok, a hitelminősítőktől kapott lerontott osztályzatok és a csúcsra ugró országkockázati felár, valamint a 320 Ft-ot ostromló euróárfolyam félmegjellezte válság tavasszal elsöpörte a hitelességi problémákkal küzdő Gyurcsány kormányt. A később feloszlott koalíciót alkotó kormánypártok két évtizedes legújabb demokráciánk történetének első konstruktív bizalmatlansági indítványával leváltották a miniszterelnököt, helyére Bajnai Gordont nevezve ki.

A már induláskor meglehetősen szűk mozgástérrel rendelkező, szakértőinek tervezett kormány az IMF feltételeinek teljesítésére, jelentős kiadáscsökkentésre szorítkozott, ezzel nyugtatta – sikeresen – a nemzetközi közvéleményt. Az ország a Valutalap (illetve az EU és a Világbank) által hozzáférhetővé tett hitelkeret teljes részét végül nem hívta le (rendesen lesz mit törleszteni így is), köszönhetően az időközben megváltozott befektetői hangulatnak. A kockázatvállalási hajlandóság emelkedésével megjelentek a befektetők a térségben, az ÁKK befagyasztott kötvényaukciói is újraindultak, sőt sikeres devizakötvény kibocsátás igazolta a kedvezőbb klímát. A javuló hangulatra az MNB is reagált. A krízis kirobbanásakor megemelt kamatszintet fokozatosan csökkentette a jegybank, az év eleji 10%-ról decemberre 6,25%-ra mérséklődött az alapkamat. Az év végére egyes nemzetközi elemzőházak véleménye szerint hazánk a térség „éltanulójává” vált, ami mindenképp nagy előrelépés ahhoz képest, hogy a frissen beiktatott amerikai elnök márciusban még Ukrajnával együtt emlegette elrettentő példaként Magyarországot.

Időközben úgy tűnik, tartható lesz az idei költségvetési hiánycél. A finanszírozási képesség javulásával folyó fizetési mérleg meglepetésre aktívumba csapott át, a visszaeső fogyasztás következményeként. A külkereskedelmi mérleg sosem látott többlettel fog zárni, a csökkenő exportnál még nagyobb mértékben szakadó behozatal eredményeként. Az infláció meglódult, többek közt az évközbeni kényszerű adóemelés miatt, az államadósság pedig - nem meglepő módon – jelentősen felduzzadt

A Budapesti Értéktőzsde természetesen igazodott a nemzetközi trendhez, bár némi különbség azért mutatkozott. A tél folyamán – a máshol elszenvedett veszteségek nyomán kényszerlikvidálókat kivéve - messze elkerülték a magyar börzét a külföldi befektetők, a forgalom minimális volt, az árak gyorsan olvadtak, akadt 12%-os zuhanást hozó hét is.

Tavasszal öt éves mélyponton, messze tízezer pont alatti szinten érte el az árok alját a BUX, ekkor már tőzsdelázban égett a közben megemelt devizatörlesztőkkel sújtott lakosság, boldog-boldogtalan OTP részvényesnek számított. A kisbefektetői vásárlási kedv ezúttal be is jött, a tőzsdeindex a vezető részvények masszív emelkedése nyomán 21.000 pont körül zárja az évet. A fellendülést csak egy ideig kísérte élénk üzletmenet, a magyar papírokra felvett shortpozíciók kényszerzárása a volument és az árfolyamokat egyaránt megugrasztotta. A tőzsde az év folyamán gyakorlatilag „egypapíros” lett, az üzletkötések túlnyomó része az OTP papírjához kötődött. A BÉT blue chipjei mind komolyabb emelkedéssel zárták az évet, a kisebb papírok között azonban nem egy akadt, melynek árfolyama továbbra is lefelé tartott.

Nem igazán kedvezett az év a tőzsdei bevezetéseknek, két példa azonban akadt. A Phylaxia májusban vitte tőzsdére a KEG paketijét, a KulcsSoft október végén debütált, egyik esemény sem rengette meg a parkettet. Igen jól sikerült viszont az RFV júliusi részvénykibocsátása, gyorsan lejegyezték a felajánlott mennyiséget, bónuszként a papír a legjobban teljesítő hazai részvény volt 2009-ben.

A BUX 75%-os éves növekedést mutatott fel, amivel kiemelkedett a térség amúgy jól teljesítő tőzsdéinek sorából is, mindazonáltal a BÉT részvényei klasszikus értékelési modellek alapján nem voltak túlértékeltnek mondhatók – egyszerűen nagyobb esést szenvedtek el 2008-ban, mint a régiós vetélytársak.

Az alap 2009. év folyamán nem vett igénybe hitelt.


Az alapnak 2009. év folyamán nem volt származékos ügylete.

Budapest, 2010. április 19.

Mellékletek

1. sz. melléklet: Mérleg
2. sz. melléklet: Eredménykimutatás
3. sz. melléklet: Könyvvizsgálói jelentés
4. sz. melléklet: Kiegészítő melléklet


Palumby László
igazgatósági tag

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|  | QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| 1132 Budapest, Váci út 30. | Adószám: 11903093-1-41 002/2. |