

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

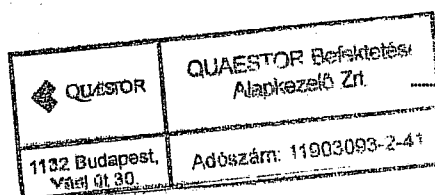
## QUAESTOR Borostyán Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

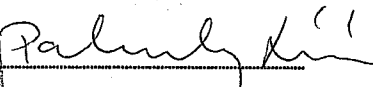
1132 Budapest Váci út 30

### Kiegészítő melléklet 2009.

Fordulónap: 2009.12.31  
Beszámolási időszak: 2009.01.01-2009.12.31

2010.02.16



  
A gazdálkodó  
képviselője

P.h.

## **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 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 értékpapírpiacok 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 részvénypiaci 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 eszközcserekhez 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 töltnie.

A világgazdaság magára találása 2010 második felében valószínű, a nemzetköz jellemzőházak 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 peszimistábbakat. November végén Dubai jelezte: fizetési nehézségei akadtak, azt pedig, hogy az Euróövezet egyik tagállamának, Görögország adósságbesorolása a magyar szint fölé került brutális államháztartási hiánya miatt, szintén sokkolta a befektetőket.

A részvénypiaci fellendülés 2009 elején egyáltalán nem tűnt reális scenáriónak. 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 részvénytőzsdék szárnyaltak. A pénzpiacok, 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 kivételesen kedvező helyzetben volt. A gazdasági növekedés minimális volt, főleg a térségben dübörgő országaival összehasonlítva. Ez ráadásul magas finanszírozási igényvel 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 fémjelezte válság tavasszal elsöpörte a hitelességi problémákkal küzdő Gyurcsány-kormányt. A később feloszlott koalíciót alkotó kormánypartok 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 szorított, 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 borszt 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 devizatorlesztőkkel 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 pakettjét, 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 túlértékeltbenk mondhatók – egyszerűen nagyobb esést szenvedtek el 2008-ban, mint a régiós vetélytársak.

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 részvénytőzsdé felé forduló figyelmével.

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, tárgyú 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.

2009.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 42.272.542,- Ft pozitív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Magyar államkötvények: 25.911.248,- Ft

- Banki kötvények: 16.361.294,- Ft

**ÖSSZESEN: 42.272.542,- 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: 15.846.525,- Ft

- Banki kötvények: 514.769,- Ft

ÖSSZESEN: 16.361.294,- 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 visszairásra 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 2009 év végén 198.289.000,-Ft-os névértékű befektetési jegyből állt, amelynek 99%-a magánszemélyek tulajdonában volt.

Az alap Induló tőkéje folyamatosan változik, mivel nyílt végű. Az Induló tőke 2008 év végére 293.302.000 db volt, majd 2009-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 időszakra 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 2009.-s üzleti év során, 119.792.511,- Ft nyereséget ért el a pénzügyi műveletekből, a tavalyi eredményhez képest (198.842.709,- Ft) 40%-os csökkenést jelent.

Ez a pozitív eredmény lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység eredményéből, amelynek 2009 évi eredménye 35.266.732,- nyereség, valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözetéből, amelynek eredménye 84.525.779,- Ft nyereség volt.

A bázisévhez képest a befektetési jegyek eladásának eredménye 49%-al csökkent, a kereskedelmi tevékenység eredménye pedig 5%-al növekedett. Az eredmény csökkenés a befektetési jegy eladás volumenének csökkenésével függ össze.

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 (10.644.088,- Ft) csökkentették.

Így az 2009.-s üzleti év alatt a Borostyán Alap 109.148.426,- 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	10,644	100.0
Személyi jellegű ráfordítások	0	0.0
Értékcsökkenési leírás	0	0.0
<b>Költségnemek összesen</b>	<b>10,644</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	5,954	55,93
Egyéb szolgáltatások	5,690	44,07
Eladott áru, szolgáltatás	0	0.0
<b>Költségnemek összesen</b>	<b>10,644</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>968,146</b>	<b>202,108</b>
1	Adózás előtti eredmény (+)	180,055	109,149
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 (+)	-5,331	803
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása (+)	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolás változása (+)	150	-24
9	Vevőkövetelés változása (+)	0	0
10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+)	793,272	92,180
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>-963,235</b>	<b>-209,535</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 (tőkeleszállítás) (-)	-963,235	-209,535
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>4,911</b>	<b>-7,427</b>

## **6. Tájékoztató adatok**

### **6.1. Vezető tisztségviselők**

#### **A beszámoló aláírója**

Az éves beszámolót a Borostyán 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 könyvvizsgálatáért felszámított díj összege: 100.000+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.

## 1. számú melléklet

Megnevezés	Névérték	Bekapcsolás	Éveségi Bruttó 12,31	Éveségi Nettó 12,31	Éveségi Nettó 12,31	Értékelési különbség	Felrakamat arány	Hozadékból	Egyéb
2010/D	25 390 000	93,2698%	102,2566%	100,0277%	25 962 051	1 012 254	2,2089%	560 640	451 414
2010/B	10 000 000	91,5670%	101,8989%	100,4194%	10 189 890	1 033 190	1,4795%	147 950	885 240
2011/A	29 140 000	100,6059%	104,3061%	101,4095%	30 394 798	1 078 238	2,8966%	844 069	234 168
2011/C	128 210 000	91,0924%	104,9961%	100,3173%	134 615 500	17 825 929	4,6788%	5 998 689	11 827 239
2012/B	40 410 000	87,8257%	104,4397%	100,4274%	42 204 083	6 713 726	4,0123%	1 621 370	5 092 355
2012/C	3 900 000	96,9261%	98,5597%	97,4419%	3 843 828	63 710	1,1178%	43 594	20 116
2014/C	15 200 000	86,5986%	97,5785%	92,7264%	14 831 932	1 668 945	4,8521%	737 519	931 426
2016/C	36 740 000	86,9849%	94,0327%	89,1806%	34 547 614	2 589 366	4,8521%	1 782 662	806 704
2017/B	105 900 000	94,9317%	98,8464%	93,1135%	104 678 338	4 145 653	5,7329%	6 071 141	-1 925 489
2017/A	20 000 000	91,7937%	93,2797%	92,5955%	18 655 940	297 200	0,6842%	136 840	160 360
2019/A	4 460 000	89,1656%	93,3213%	89,9377%	4 162 130	185 344	3,3836%	150 909	34 435
2020/A	48 280 000	104,1505%	97,7793%	96,7725%	47 207 846	-3 076 030	1,0068%	486 083	-3 562 113
FJ12NV01	467 630 000				471 294 849	33 537 524		18 581 667	14 955 857
	75 460 000	99,3178%	109,7132%	100,0000%	82 789 581	7 844 350	9,7132%	7 329 581	514 769
D100630	75 460 000				82 789 581	7 844 350		7 329 581	514 769
D101020	10 000 000	93,0026%	97,1849%		9 718 490	418 231			418 231
D101215	91 200 000	94,9133%	95,3838%		86 990 026	429 073			429 073
	25 690 000	94,3665%	94,5353%		24 286 119	43 365			43 365
	126 890 000				120 994 634	890 668			890 668
<b>Összesen</b>	<b>669 980 000</b>				<b>675 079 064</b>	<b>42 212 542</b>		<b>25 911 247</b>	<b>16 361 294</b>