

ÉVES JELENTÉS



2010


QUAESTOR Borostyán Kötvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

QUAESTOR BOROSTYÁN NYÍLT VÉGŰ 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	676 328	718 388
<i>I. Követelések</i>	0	50
1. Követelések	10 446	10 496
2. Követelések értékvesztése	-10 446	-10 446
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési kül	0	0
4. Forint követelések értékelési különbözete	0	0
<i>II. Értékpapírok</i>	675 079	710 438
1. Értékpapírok	632 807	675 564
2. Értékpapírok értékkülönbözete	42 272	34 874
a) kamatból, osztalékból	25 911	25 211
b) egyéb	16 361	9 663
<i>III. Pénzeszközök</i>	1 249	7 900
1. Pénzeszközök	1 249	7 900
2. Valuta devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
a) Aktív időbeli elhatárolás	0	0
b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	676 328	718 388
D) SAJÁT TŐKE	674 440	717 460
<i>I. Induló tőke</i>	198 289	200 885
1. kibocsátott befektetési jegyek névértéke	278 504	234 883
2. visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-80 215	-33 998
<i>II. Tőkenövekmény</i>	476 151	516 575
1. visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkül	-16 443 480	-16 530 392
2. értékpapírok értékelési különbözetéből	42 273	34 874
3. előző év(ek) eredményéből	16 768 210	16 877 358
4. üzlet év eredményéből	109 148	134 735
E) CÉLTARTALÉKOK	0	0
F) KÖTELEZETTSÉGEK	1 744	776
<i>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>	0	0
<i>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</i>	1 744	776
<i>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</i>	0	0
G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	144	152
FORRÁSOK ÖSSZESEN	676 328	718 388

Budapest 2011 február 14.


.....
igazgatósági tag



PÉNZMENTŐ
Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
Korlátolt Felelősségű Társaság
000255

HORVÁTH CELZSANNA
okl. könyvvizsgáló
IG.SZ./000040

A Quaestor Borostyán Értékpapír Befektetési Alap 2010. éves beszámolóját, annak részeit és teteleit, 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 beszámoló 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.

QUAESTOR BOROSTYÁN NYÍLT VÉGŰ ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP

2010. évi EREDMÉNYKIMUTATÁS

Tételek megnevezése	Tárgyidőszak	Tárgyidőszak
	09.12.31	10.12.31
	e Ft	e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	183 443	183 918
Pénzügyi műveletek ráfordításai	63 651	38 274
Egyéb bevételek	0	0
Működési költségek	10 644	10 909
Egyéb ráfordítások	0	0
Rendkívüli bevételek		
Rendkívüli ráfordítások		
Fizetett, fizetendő hozamok		
TÁRGYÉVI EREDMÉNY	109 148	134 735

Budapest 2011 február 14.

Faludy László
 igazgatósági tag



A Quaestor Borostyán Értékpapír Befektetési Alap 2009. 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 könyveztési 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.

PÉNÁMENTŐ
 Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
 Konzultációs Feladatvégű Társaság
 000255

HORVÁTH ZSUZSANNA
 okl. könyvvizsgáló
 Ikt.sz.: 000040

PÉNZMENTŐ
KÖNYVVIZSGÁLÓ, ADÓTANÁCSADÓ ÉS VÁLLALKOZÁSI
KORLÁTOLT FELELŐSSÉGŰ TÁRSASÁG

H-1036 Budapest, Kolosy tér 1/a. mfész. 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 Borostyán Kötvény 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. Rocskai János 004148 számú - befektetési minősítésű – kamarai tag könyvvizsgáló és Horváth Zsuzsanna 000040 számú - pénzügyi intézményi minősítésű – kamarai tag könyvvizsgáló elvégeztük az Alap 2010. december 31-i időpontra vonatkozó (mérlegből, eredmény-kimutatásból és kiegészítő mellékletből álló) 718.388 ezer Ft egyező mérlegfőösszegű, és 134.735 ezer Ft (pozitív) tárgyévi eredményt tartalmazó éves beszámolójának a vizsgálatát.

Az éves beszámolóban 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 könyvvizsgálatunk alapján valamint annak megítélése, hogy az abban közölt információk összhangban vannak-e a számviteli nyilvántartásokban foglaltakkal, és az üzleti jelentéssel.

A könyvvizsgálatot a Magyarországon érvényben levő törvények és jogszabályok, valamint a magyar nemzeti könyvvizsgálati standardok hatályos előírásai alapján hajtottunk 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 függenek. 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. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazza az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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

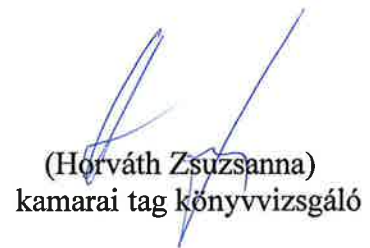
A könyvvizsgálat során a QUAESTOR Borostyán Kötvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, 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. február 14.



(dr. Rocskai János)
a Pénzmentő Kft. ügyvezetője

PÉNZMENTŐ
Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
Korlátolt Felelősségű Társaság
000255



(Horváth Zsuzsanna)
kamarai tag könyvvizsgáló

HORVÁTH ZSUZSANNA
okl. könyvvizsgáló
IG.SZ.: 000040

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

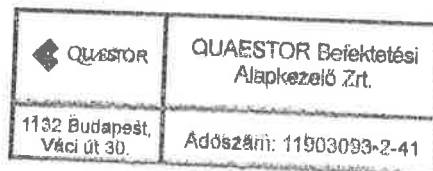
QUAESTOR Borostyán Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

1132 Budapest Váci út 30

Kiegészítő melléklet 2010.

Fordulónap: 2010.12.31
Beszámolási időszak: 2010.01.01-2010.12.31

2011.02.14



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 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 jegyezhettek a tőzsdéken - a Görögország fizetőképességét megkérdőjelező első hangok megtették hatásukat. A visszaesés azonban átmeneti volt, tavasszal új csúcokra jutottak a vezető tőzsdeindexek. 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 országkockázati 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 adósbesorolásával (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 megemlíthető, 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 részvénypiacok 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 világgazdasági 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 Eurózána 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 vagyoni államosításában megtalált út több helyen csapták le a biztosítékot. A nemzetközi hitelminősítő intézetek sorra rontották hazánk adóbesorolását, 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 bíralt - gazdaságpolitikája kelt nyugtalanságot, ami a forint árfolyamában is megmutatkozik. A nyugdíjpénztári befizetések átirányítása, majd a magánszámlákon lévő vagyoni állami rendszerbe vonása nem csak közvetett hatással lehet a hazai értékpapírpiacon - 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 világpiacon több részvénykibocsátási rekordot hozott a tengerentúlon, illetve kontinensünkön, sőt annak keleti felén is).

A QUAESTOR Befektetési Alapcsalád kötvény-befektetési alapja igazodott a hazai kötvénypiaci tendenciákhoz. A 2009-es évi kiugró növekedést visszafogottabb emelkedés követte a hazai állampapírok körében, átmeneti visszaesések után tavaly

6% körüli éves pluszban zárt a piac MAX benchmarkja, melynek teljesítményét a QUAESTOR Borostyán befektetési jegyeké is követte.

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 göngyöltet hatásukra a feltárás évét megelőző üzleti év mérlegében kimutatott saját tőke legalább 20%-kal változik.

2.9. Ismételt közzététel alkalmazása

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

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

2.10. "Jelentős összegű különbözetek" értelmezése

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

2.11. "Jelentős összhatás" értelmezése

Amennyiben a számviteli politika más része eltérően nem rendelkezik, úgy a tételenként nem jelentős különbözeteket is figyelembe kell venni, ha a különbözetek összhatása által valamely mérleg- vagy eredménykimutatás sor értéke 1 millió forintot meghaladó értékben változik. A fogalom alkalmazása az előző üzleti évhez képest nem változott.

2.12. Devizás tételek értékelése

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

2.13. Értékcsökkenési leírás elszámolása

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

Befektetett eszközök között tehát csak befektetési céllal vásárolt értékpapírok lehetnek. A vásárolt értékpapírok csak akkor kerülhetnek a befektetett eszközök

csoportjába, azt az Alap kezelője úgy minősíti, hogy befektetési céllal vásárolta és éven belül várhatóan a papír nem jár le.

2.14. Értékvesztések elszámolása

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

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

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

2.15. Értékpapírok értékelése

Az Alap 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, 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.

2010.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 35.017.750,- Ft pozitív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Magyar államkötvények:	21.213.242,- Ft
- Banki kötvények:	3.997.946,- Ft
ÖSSZESEN:	25.211.188,- 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:	8.032.549,- Ft
--------------------------	----------------

- Diszkontkincstárjegyek	1.070.594,- Ft
- Banki kötvények:	703.419,- Ft
ÖSSZESEN:	9.806.562,- Ft

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

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

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

3.4. Értékvesztések

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

A tárgyévben további értékvesztés elszámolására nem került sor.

Értékvesztést a tárgyévben az aktív időbeli elhatárolásokra sem kellett elszámolni.

3.5. Időbeli elhatárolások

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

3.6. Saját tőke

Indulótőke alakulása

Az Alap Induló tőkéje 2009 év végén 200.885.000,-Ft-os névértékű befektetési jegyből állt, amelynek 99%-a magánszemélyek tulajdonában volt.

Az alap Induló tőkéje folyamatosan változik, mivel nyílt végű. Az Induló tőke 2009 év végére 198.289.000 db volt, majd 2010-ben 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 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 2010.-s üzleti év során, 145.644.054,- Ft nyereséget ért el a pénzügyi műveletekből, a tavalyi eredményhez képest (119.792.511,- Ft) 21%-os növekedést jelent.

Ez a pozitív eredmény lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység eredményéből, amelynek 2010 évi eredménye 51.823.838,- nyereség, valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözetéből, amelynek eredménye 93.820216,- Ft nyereség volt.

A bázisévhez képest a befektetési jegyek eladásának eredménye 10%-al növekedett, a kereskedelmi tevékenység eredménye pedig 32%-al növekedett. Az növekedés tehát mindkét összetevő növekedésével 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 (10.908.910,- Ft) csökkentették.

Így az 2010.-s üzleti év alatt a Borostyán Alap 134.735.144,- 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	10,909	100.0
Személyi jellegű ráfordítások	0	0.0
Értékcsökkenési leírás	0	0.0
Költségnemek összesen	10,909	100.0

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

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Anyag költség	0	0.0
Igénybe vett szolgáltatások	5,014	45,96
Egyéb szolgáltatások	5,895	54,04
Eladott áru, szolgáltatás	0	0.0
Költségnemek összesen	10,909	100.0

5. Cash-flow

	Megnevezés (eFt)	Előző év	Tárgy év
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow 1-13.sorok)	202,108	90,967
1	Adózás előtti eredmény (+-)	109,149	134,735
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 (+-)	803	-968
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása (+-)	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolás változása (+-)	-24	7
9	Vevőkövetelés változása (+-)	0	-49
10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+-)	92,180	-42,758
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)	-209,535	-84,316
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) (-)	-209,535	-84,316
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)	-7,427	6,651

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 könyvvizsgálataért 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	Beker.ért.N	Évvégi Br.árf. 12.31	Évvégi N.árf. 12.31	Évvégi érték	Értékelési különbözet	Felh.kamat árf.	Hozadékból	Egyéb
2011/A	29 140 000	29 343 784	103,7800%	100,8834%	30 241 492	897 708	2,8966%	844 069	53 638
2011/C	147 250 000	140 241 936	104,8442%	100,1654%	154 383 085	14 141 148	4,6788%	6 889 533	7 251 615
2012/B	40 410 000	35 490 357	104,1160%	100,1037%	42 073 276	6 582 919	4,0123%	1 621 370	4 961 548
2012/C	2 150 000	2 083 911	99,1621%	98,0443%	2 131 985	48 074	1,1178%	24 033	24 041
2014/C	35 200 000	32 684 427	98,9130%	94,0609%	34 817 376	2 132 949	4,8521%	1 707 939	425 009
2015/A	16 850 000	17 621 092	107,6237%	100,5662%	18 134 593	513 502	7,0575%	1 189 189	-675 687
2016/C	63 490 000	58 120 427	95,1516%	90,2995%	60 411 751	2 291 324	4,8521%	3 080 598	-789 274
2017/B	80 450 000	76 372 564	100,0903%	94,3574%	80 522 646	4 150 082	5,7329%	4 612 118	-462 036
2017/A	20 000 000	18 358 740	94,6005%	93,9163%	18 920 100	561 360	0,6842%	136 840	424 520
2019/A	15 460 000	14 427 578	94,6250%	91,2414%	14 629 025	201 447	3,3836%	523 105	-321 658
2020/A	58 050 000	59 149 442	97,9754%	96,9686%	56 874 720	-2 274 722	1,0068%	584 447	-2 859 170
	508 450 000	483 894 258			513 140 049	29 245 790		21 213 242	8 032 549
FJ12NV01	75 460 000	74 945 231	105,5481%	100,2500%	79 646 596	4 701 365	5,2981%	3 997 946	703 419
	75 460 000	74 945 231			79 646 596	4 701 365		3 997 946	703 419
D110126	4 000 000	3 963 584	99,6115%		3 984 460	20 876			20 876
D110406	54 100 000	52 923 348	98,5456%		53 313 170	389 821			389 821
D110601	7 740 000	7 371 893	97,6515%		7 558 226	186 333			186 333
D110727	20 970 000	19 961 563	96,6325%		20 263 835	302 273			302 273
D110921	18 040 000	17 136 340	95,8301%		17 287 750	151 410			151 410
D111116	16 230 000	15 367 960	94,8111%		15 387 842	19 882			19 882
	121 080 000	116 724 688			117 795 283	1 070 594			1 070 594
Összesen:	704 990 000	675 564 177			710 581 927	35 017 750		25 211 188	9 806 562