



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
Deviza Nyíltvégű Értékpapír Alap**

2009. éves jelentése

A befektetési alap megnevezése:

QUAESTOR Deviza Nyíltvégű Értékpapír 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: dr. Rocskai János, 004148

A befektetési alapra forgalomba hozott befektetési jegyek száma: 192.343.507 db**A befektetési jegyek össznévértéke:** 192.343.507 Ft**A forgalomban lévő befektetési jegyek száma:**

A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 141.477.200 db

Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 201.641.129 db

A portfólió összesített nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 109.001.259 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 167.532.134 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 0,770451 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 0,830843 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 74.382.583 db

visszavétel 14.218.654 db

A befektetési jegyek után kifizetett hozam:

Az alap nem fizet hozamot.

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

Instrumentum	Árfolyamérték
DB 5.5 05/18/11	14 147 857
FRANCE O.A.T.	20 897 381
KFW 5.625 12/07/09	11 642 781
ARKEMA	55 333
NOVARTIS	6 667 920
RBOS	454 464
TOTAL FINA 4	7 094 204

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

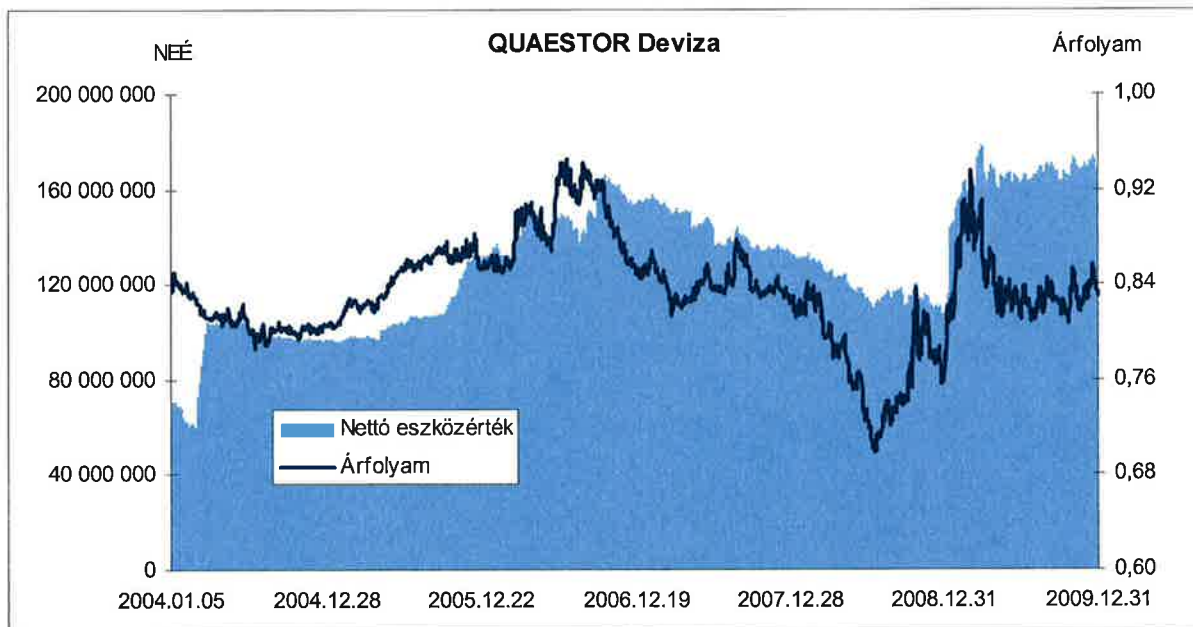
Instrumentum	Árfolyamérték
BMW 6.125 2012/04/02	13 410 204
BRITEL 6.875 02/15/2011	15 270 162
COCA-COLA 2014/01/15 7.875	16 884 883
DB 5.5 05/18/11	14 696 388
DIAGEO 2013/07/01 5.5	15 078 678
DT 4 04/13/11	14 315 275
EDF 2013/01/23 5.625	15 491 574
OTP 11/05/16 5.75	14 105 212
REPHUN 3.875 2020/02/24	13 641 837
TITIM 7 2011/04/20	13 353 991
VIVENDI 2014/01/23 7.75	16 623 293

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	107 147 774	0,757350
2009.01.30	152 003 957	0,861514
2009.02.27	157 300 936	0,875906
2009.03.31	177 577 330	0,910481
2009.04.30	163 874 143	0,838809
2009.05.29	164 399 160	0,828852
2009.06.30	162 532 470	0,819441
2009.07.31	164 874 123	0,812005
2009.08.31	168 701 078	0,830853
2009.09.30	163 873 367	0,826201
2009.10.30	169 534 826	0,834525
2009.11.30	170 921 506	0,837248
2009.12.31	167 532 134	0,830843

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 Kurácsi						
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 Kurácsi	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	77 423 932
b) egyéb bevételek	28 910
c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak	2 441 877
d) a letétkezelőnek fizetett díjak	720 000
e) egyéb díjak és adók	1 802 359
f) a kifizetett és újra befektetett bevételek,	77 452 842
g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások	2 361 178

Befektetési politikában bekövetkezett változások

♦ Az Alap befektetési politikája:

Az Alap befektetési célja, hogy döntően gazdaságilag fejlett OECD-tagállamok, különösen az Európai Monetáris Unió tagállamainak tőzsdéire bevezetett társaságok értékpapírjaiba, nyilvánosan forgalomba hozott és tőzsdén jegyzett (forgalmazott) kötvényeibe és államilag garantált, tőzsdén jegyzett (forgalmazott) értékpapírokba történő befektetéseken keresztül, konzervatív befektetési politika folytatása mellett, az Alap likviditását fenntartva hosszú távon az elérhető maximális tőkenövekedést érjen el.

♦ Az Alap nyilvántartásba vétele:

A Zürich Deviza Nyíltvégű Befektetési Alapot, mint Magyarországon nyilvános módon létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alapot, az Állami Pénz és Tőkepiaci Felügyelet 1999. október 7-én vette nyilvántartásba, 192.343.507,- forint saját tőkével a 1111-93 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma:110.141-1/99.

♦ Az Alap futamideje:

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

Ellentmondásos évet zárt 2009-ben a QUAESTOR Befektetési Alapcsalád Deviza befektetési alapja. Januárban az Alapkezelő súlyponteltolásról döntött a befektetési politikán belül, az eddig is kötvénytúlsúlyos alap portfóliójából száműzött részvények helyét teljes mértékben magas minőségű kötvények vették át. A kiszámíthatóbb hozam, illetve kisebb hozamingadozás elérését a forint rendkívül hektikus teljesítménye befolyásolta. Az év eleji drasztikus árfolyamgyengülés hatására a Deviza alap visszatekintő hozama jelentősen megugrott, majd a nemzeti fizetőeszköz lassú magára találásával enyhén csökkent, de az Alap így is történelme legjobb évét zárta 2009-ben. A befektetési jegyek állománya szépen gyarapodott az év során, mivel sokan választották deviza-befektetés alternatívájának a QUAESTOR Deviza alapot.

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 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 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 Euró-övezet 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 ígéréttel 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 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 szakadói behozatal eredményeként. Az infláció meglódult, többek közt az év közbeni 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 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 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.

Melléletek

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


Palumbo László
igazgatósági tag

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