


QUAESTOR Deviza Alap

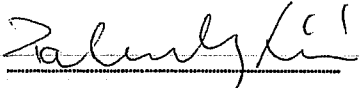
1132 Budapest, Váci út 30

Kiegészítő melléklet 2009.

Fordulónap: 2009.12.31
Beszámolási időszak: 2009.01.01-2009.12.31

2010.03.19

 QUAESTOR	QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.
1132 Budapest, Váci út 30.	Adószám: 11903099-2-41


Igazgatósági tag

P.h.

1. Általános rész

1.1. A vállalkozás bemutatása

A Quaestor Deviza Alap, mint nyíltvégű értékpapír befektetési alap, 1999 október 07-vel jött létre.

Az Alap létrejöttét, működését és megszűnését szabályozó törvény a 2001. évi CXX. a Tőkepiacról szóló törvény.

Az Alap a törvényi előírásoknak megfelelően, és annak kereti között az alapba befolyt pénzekből - azaz a befektetők által megvásárolt befektetési jegyekből befolyt összegekből - nyilvánosan forgalomba hozott értékpapírokat vásárol és ad el.

Az alap, mint devizás értékpapír alap portfóliójában elsősorban külpiazi tőzsdén forgalmazott értékpapírok - részvények és államkötvények - szerepelnek.

Az azonnali fizetőképesség megőrzése érdekében a tv. kötelezően előír az alapoknak az eszközökre 15%-os arányt, amelyet meghatározott likvideszközökben kell tartani.

A QDA alap ezért a portfóliójában magyar éven belül lejáró államkötvényeket - kincstárjegyeket és az eszközei között pedig le nem kötött betétet is tarthat.

Letétkezelő: Raiffeissen Bank ZRt

Alapkezelő: Quaestor Befektetési Alapkezelő Zrt.

Forgalmazó: Quaestor Értékpapír Befektetési és Kereskedelmi Nyrt. forgalmazza.

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

Az Alap Induló tőkéje 2008 év végén 141.476.937 db volt 1,-Ft-os névértékű befektetési jegyből állt, amelynek 99%-a magánszemélyek tulajdonában volt.

Az alap Induló tőkéje folyamatosan változik, mivel nyílt végű. 2007 évvégén az Induló tőke 161.029.856db 1,-Ft névértékű befektetési jegyből állt, 2008-ben a fenti értékre csökkent.

Az alapkezelő a 2005-s évben az alap újrastrukturálásáról döntött, és az alap portfólióját kizárólag nyugat-európai devizákban denominált magas minőségű vállalati kötvényekbe és részvényekbe fektette. Az új befektetési stratégiával elsősorban azon befektetőket igyekezett megcélozni az alapkezelő akik elsősorban a forint esetleges értékvesztése esetére keresnek védelmet megtakarításaiknak.

2010.03.19

QUAESTOR Deviza Alap

Kiegészítő melléklet

Az alapkezelő életében 2008 évben további jelentős, az alapok működésére közvetlen hatást gyakorló szervezeti változás nem következett be. Az alapkezelő a Quaestor Cégcsoport székhelyváltásával párhuzamosan maga is székhelyet váltott, és 2008. áprilisától az új székhelyén a BC30 irodaházban (Budapest, 1132, Váci 30) található meg.

1.2 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 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 valószínűleg nem tűnik, mint pár hónapja, ám az év végi történések is igazolták a peszimiztábbakat. November végén Dubai jelezte: fizetési nehézségei akadtak, azt pedig, hogy az Euróavezet 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 részvénypiacok szárnyaltak. A pénzbőség, 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 állampapírpiacon 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 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 ideai 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 meglődött, 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 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 túlértékeltbben mondhatók – egyszerűen nagyobb esést szenvedtek el 2008-ban, mint a régiós vetélytársak.

Ellentmondásos évet zárt 2009-ben a QUAESTOR Befektetési Alapcsalád Deviza befektetési alapja. Januárban az Alapkezelő súlyponteltolásra döntött a befektetési politikán belül, az eddig is kötvénytúlsúlyos alap portfoliójából száműzött részvények helyét teljes mértékben magas minősítésű 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.

A mérlegkészítés napjáig ezért a vállalkozási tevékenység folytatásának ellentmondó tényező, körülmény nem állt fenn.

A 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 az 215/2000 (XII.11.) Kormányrendelet szabályozza.

Az Alap az 215/2000 (XII.22.) Kormányrendeletben előírt tagolás szerinti mérleget, eredménykimutatást és éves beszámolót készít, amely az egyszerűsített beszámoló egy speciális változata. A kormányrendeletnek megfelelően az eredménykimutatást összköltség eljárással állítja össze.

A QDA Alap költségeit csak költségnemenként vezeti az 5. számlaosztályban.

Jelen beszámoló a 2009.01.01.-2009.12.31.-ig terjedő időszakot öleli fel. A mérleg fordulónapja: 2009. december 31.

1.3. Számviteli politika

A társaság a mérlegkészítés napját a számviteli politikájában január 31. nappal határozta meg. Ezáltal biztosított a fordulónap és a mérlegkészítés időpontja között ismertté vált, tárgyévet érintő gazdasági események figyelembevétele.

A mérlegben a valutapénztárban lévő valutakészletet, a devizaszámlán lévő devizát, továbbá a külföldi pénzürtékre szóló minden követelést, befektetett pénzügyi eszközt,

értékpapírt, illetve kötelezettséget az üzleti év mérlegfordulónapjára vonatkozó MNB deviza árfolyamon átszámított forintértéken kell kimutatni, miután az alap jellegéből és tevékenységéből adódóan a mérlegfordulónapi értékelésből adódó különbözetnek a külföldi pénzürtékre szóló eszközökre, kötelezettségekre, illetve az eredményre gyakorolt hatása jelentősnek minősül.

Az ellenőrzés, önellenőrzés hibáit akkor tekintjük jelentősnek, ha az egy adott évet érintő hibák és hibahatások (eredményt, saját tőkét érintő) értékének összege előjelétől függetlenül eléri az adott év mérlegfőösszegének 1 százalékát vagy az 500 millió forintot.

A már közzétett beszámolót az eredeti adatok változatlanul hagyásával, módosításokkal kiegészítve a vállalkozás minden esetben ismételt közzéteszi, amennyiben az ellenőrzés, önellenőrzés által feltárt jelentősebb hibák hatásaként a saját tőke megváltozik.

A QDA Alap az 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 kerülnek a befektetett eszközök csoportjába, ha azt az Alap vezetése úgy minősíti, hogy befektetési céllal vásárolta és éven belül várhatóan nem értékesíti vagy a papír nem jár le.

A külföldi értékpapírok vételi és eladási árának meghatározása és teljesítése devizában történik. A tranzakciók kiegyenlítésére az Alap EURO, CHF, GBP devizaszámlával rendelkezik, amelyet a letétkezelőnél vezet.

Az külföldi értékpapírok vételénél és eladásánál egyaránt - az előző üzleti évvel megegyezően - , az értékpapírok forintban számított bekerülési értéke, a teljesítés időpontjában érvényes MNB deviza árfolyamával kerül meghatározásra.

Így a külföldi értékpapírok tranzakcióinak pénzügyi rendezésekor devizaárfolyam-különbözet keletkezik, miután a kiegyenlítésre felhasznált deviza forintra történő átszámítása vételnél deviza átlagárfolyamon, eladásnál a kiegyenlítés napján érvényes MNB deviza közép-árfolyamával.

További devizaárfolyam-különbözet keletkezik az eladott értékpapírok árfolyam nyersségének és veszteségének meghatározásakor, miután a vételi és eladási forintértékek megállapításához eltérő devizaárfolyamokat kell alkalmazni.

Ezen devizaárfolyam-különbözetek elszámolása a pénzügyi egyéb bevételek és ráfordítások között történik.

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.
4. Amennyiben az értékpapír külföldön forgalmazott abban az esetben az értékpapír devizás – 1. pont szerint értékelt értékét - az Alap kezelési szabályzatában meghatározott, nettó eszközérték számításához alkalmazott - MNB deviza - árfolyamon kell figyelembe venni.

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.

Az Alap a tárgyévben minden devizás tételhez - amelyek az értékpapírok értékesítése során merültek fel, az eladás árfolyam nyereségek-veszteségek elszámolásakor - kapcsolódó árfolyam különbözetet elszámolt.

Az év végével, 2009.12.31-el a portfólióban lévő értékpapírok értékkülönbözete, hozadék és egyéb bontásban tételesen meghatározásra került.

Az előző évhez képest az alkalmazott értékelési eljárások a törvényi előírások változásain túl nem változtak.

A QDA Alap a beszámoló készítése során minden számviteli alapelvnek eleget tett, azoktól legfeljebb a Kormányrendeletben és a Tőkepiacról szóló törvény nevesített eseteiben tért el.

2. Számszaki adatok, elemzések

2.1. Kiegészítés a mérlegadatokhoz

Az évvégén a portfólióban lévő értékpapírok beszerzési értékének és év végi, mérlegben szereplő értékének, valamint az értékkülönbözeteknek a tételes bemutatását a kiegészítő melléklet 1. és 2. számú mellékletei tartalmazzák.

2008.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 2.361.178,- Ft negatív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Külföldi kötvények:	7.113.609,00 Ft
- Külföldi részvények:	<u>0,00 Ft</u>
ÖSSZESEN:	7.113.609,00 Ft

A hozadékokból származó értékkülönbözet, gyakorlatilag az időarányos kamatokat és osztalékokat tartalmazza, amelyeket az alapokra vonatkozó előírások szerint így kell aktiválni és nem az aktív elhatárolások között.

Egyéb értékkülönbözet:

- Külföldi kötvények:	-4.752.431,00 Ft
- Külföldi részvények:	<u>0,00 Ft</u>
ÖSSZESEN:	-4.752.431,00 Ft

Az egyéb értékkülönbözetben egyszerre tükröződik, az értékpapírok piaci árfolyamának változása és a devizaárfolyam változás is.

Az 1.2 pontban leírtaknak megfelelően. 2009.12.31-én a hozadékból származó értékkülönbözet összege pozitív, azonban az egyéb értékkülönbözet összege negatív, de összességében az értékpapírokat fel kellett értékelni.

Az értékpapírok 2009.12.31-i könyvelés szerinti értékelése nem tér el a 2009.12.31-i nettó eszközértéktől.

Az évégi, MNB által közzétett devizaárfolyam az EURO devizaszámla esetében alacsonyabb, az GBP devizaszámla esetében magasabb, mint a könyvszerinti bekerülési átlag devizaárfolyam, ezért a devizaszámlák értékelésekor összességében 13.584,- Ft devizaárfolyam veszteséget kellett elszámolni a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításaival szemben.

Az Alapnak sem a tárgyévben, sem az azt megelőző évben származtatott, értékpapír kölcsönbeadás, óvadéki repo ügylete nem volt. Ebből következően az Alap nem

2010.03.19

QUAESTOR Deviza Alap

Kiegészítő melléklet

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.

A számviteli szabályozások változása következtében a mérleg összetétele jelentősen nem változott, átsorolásokat nem kellett végezni a korábbi év adatain az összehasonlíthatóság végett.

A korábbi (lezárt) évekhez kapcsolódóan a tárgyévben ellenőrzés, önellenőrzés hibát nem tárt fel, a mérleg korábbi időszakra vonatkozó korrekciókat nem tartalmaz.

2.2. Kiegészítés az eredménykimutatáshoz

A számviteli szabályozások változása következtében a bázisév (2008) eredménykimutatásában átsorolásokat nem kellett végrehajtani.

Az Alap a 2008.-s üzleti év során 8.465.506,- Ft veszteséget ért el a pénzügyi műveletekből, a tavalyi , 5.041.482,- Ft veszteséget képest.

Ez lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység, amelynek 2008 évi eredménye 3.682.848,- Ft nyereség, valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözete, amelynek eredménye 12.148.354,- Ft veszteség. Ez utóbbi azért negatív miután a befektetési jegy árfolyam a 100% alá csökkent.

A visszavásárlások pozitív eredményhatása viszont a 2001 évi törvényi változások miatt nem az eredményben csapódnak le, hanem a forrás oldalon külön sorban jelennek meg.

A 2008-ben is a kereskedelmi tevékenység nyereséges a befektetési jegyek eladásának eredménye veszteséges volt (a kereskedelmi tevékenység eredménye 59%-al növekedett, a befektetési jegy eladás árfolyam különbözete 46%-al csökkent, azaz növekedett a vesztesége).

A kereskedési tevékenység a kedvezőbb piaci helyzet, és az alap portfóliójának átstrukturálása miatt növekedett ugyan, de a befektetési jegy értékesítés veszteségét a tárgyévben továbbra sem tudta ellentételezni. A részvényárfolyamok kedvezőbb alakulása végett a részvényportfólió értékesítésre került, és az alap devizás vállalati és államkötvényekbe fektetett.

A devizaárfolyam különbözetei összességében 2009-ben pozitív eredményt jelentettek ellentétben a bázisévhez képest, így ez is hozzájárult a kereskedelmi tevékenység eredményességéhez .

A pénzügyi eredményt és a hozzáadódó egyéb bevételeket (28.910 Ft) lényegében csak a későbbiekben részletezett működési költségek (4.964.236,- Ft) és az egyéb ráfordítások (202,- Ft) csökkentették.

Így az 2009.-s üzleti év alatt a QDA alap -13.401.034,- Ft (negatív) mérleg szerinti eredményt ért el.

A korábbi (lezárt) évekhez kapcsolódóan a tárgyévben ellenőrzés, önellenőrzés semmiféle hibát nem tárt fel, az eredménykimutatás korábbi időszakra vonatkozó korrekciót nem tartalmaz.

2.3. Kiegészítés a társasági adóbevalláshoz

Az Alap a társasági adónak nem alanya az adótörvény szerint, ezért társasági adó fizetésére sem kötelezett a nyeresége után.

2.4. Cash flow kimutatás

	Megnevezés (eFt)	Előző év	Tárgyév
I.	Szokasos tevékenységből származó pénzeszköz változás (1-13.)	53.925.659	-104.641.295
1.	Adózás előtti eredmény	-8.879,835	-13.401.034
2.	+ Elszámolt amortizáció		
3.	+ Elszámolt értékvesztés		
4.	+ Céltartalék képzés és felhasználás különbözete		
5.	- Befektetett eszközök értékesítésének eredménye		
6.	+ Szállítói kötelezettség változása	-42,008	99.855
7.	+ Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek változása		
8.	+ Passzív időbeli elhatárolás változása	-299,759	7.738
9.	- Vevőkövetelés változása		
10.	- Forgóeszközök változása (vevő és pénzügyi eszközök nélkül)	63,147,261	-91.347.854
11.	- Aktív időbeli elhatárolás változása	0	0
12.	- Fizetett adó (nyereség után)		
13.	- Fizetett osztalék, részesedés		
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz változás (14-16.)	0	0
14.	- Befektetett eszközök beszerzése		
15.	+ Befektetett eszközök eladása		
16.	+ Kapott osztalék		
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz változás (17-24.)	-8.859.316	62.080.077
17.	+ Részvénykibocsátás bevétele (tőkebevonás)	-8,859,316	-62.080.077
18.	+ Kötvénykibocsátás bevétele		
19.	+ Hitel felvétel		
20.	+ Véglegesen kapott pénzeszköz		
21.	- Részvénybevonás (tőkeleszállítás)		
22.	- Kötvény visszafizetés		
23.	- Hiteltörlesztés, hitel visszafizetés		
24.	- Véglegesen átadott pénzeszköz		
IV.	Pénzeszközök változása (+I.+II.+III.)	45.66.342	-42.561.218

2010.03.19

QUAESTOR Deviza Alap

Kiegészítő melléklet

3. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

3.1. Időbeli elhatárolások

A QDA 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.

4. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

4.1. Ráfordítások

Költségek költség nemenként

Az Alap eredménykimutatásában a működési költségek költség nemenkénti összetétele a következő:

Megnevezés	Érték
Anyagjellegű költségek	0
Személyi jellegű költségek	0
Értékcsökkenési leírás	0
Igénybevett szolgáltatások és egyéb szolgáltatások	4,964,236
- Alapkezelői díj	2,441,877
- Letétkezelői díj	720,000
- PSZÁF díj	40,903
- Bizományosi, tőzsdei díjak	100,309
- Könyvvizsgálói díj	367,500
- Egyéb ki nem emelt költség	299,720

Látható tehát, hogy a alap működési költségei kizárólag nem anyag jellegű költségekből tevődnek össze.

5. Tájékoztató adatok

Az Alap alkalmazottat nem foglalkoztathat, csak az Alapkezelő Zrt, ezért munkabér nem került kifizetésre.

5.1. Pénzügyi kötelezettségek

Az Alapnak nincs olyan kötelezettsége, amely a mérlegben nem jelenik meg.

2010.03.19

QUAESTOR Deviza Alap

Kiegészítő melléklet

5.2. Könyvvizsgáló

A beszámolót hitelesítő könyvvizsgáló: PÉNZMENTŐ Könyvvizsgáló, Adótanácsadó és Vállalkozási Kft (MKVK szám: 000255) könyvvizsgálója: dr. Rocskai János bejegyzett – pénzügyi intézményi minősítésű - könyvvizsgáló, nyilvántartási száma: 004148.

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: 25.000+ÁFA/hó.

1. számú melléklet: Külföldi kötvények év végi állománya és értékkülönbözete

A)	B)	C)	D)	E)	F)	G)	H)	I)	J)	L)	M)
name név	Nettó deviza össz.	Nettó állomány össz.	átlag piaci ár % átlaga	bekér átlaga % átlagár	Nettó állomány	daily piaci átlagár	daily piaci átlagár	daily piaci átlagár	ETB Beker	Euro Beker	ETB Beker
5,5% Deutsche Finance	52 425,00	13 778 862,75	104,85	262,8300	105,10400	52 552,00	270,84000	14 233 183,68	127,00	33 379,41	454 320
5,5% Diageo Capital BV	52 125,00	14 859 273,75	104,25	285,0700	108,59000	54 295,00	270,84000	14 705 257,80	2 170,00	618 601,90	-154 015
5,625% Electricite De France	52 900,00	15 080 203,00	105,80	285,0700	109,12500	54 563,00	270,84000	14 777 842,92	1 663,00	474 071,41	-302 360
7,875% Coco-Cola HBC Finance BV	50 000	54 465,00	108,93	285,0700	116,51000	58 255,00	270,84000	15 777 784,20	3 790,00	1 080 415,30	251 446
5,75% OTP 11/05/16	50 000	47 230,98	94,46	285,0700	100,55150	50 275,75	270,84000	13 616 684,13	3 044,77	867 972,56	152 548
7,75% Vivendi	50 000	51 825,00	103,65	285,0700	115,49200	57 746,00	270,84000	15 639 926,64	5 921,00	1 687 899,47	866 173
6,875% British Telecom	50 000	53 035,00	106,07	309,2200	106,31600	53 158,00	270,84000	14 397 312,72	123,00	38 034,06	-2 002 169
4% Deutsche Telekom Int.	50 000	51 325,00	102,65	309,2200	102,83900	51 419,50	270,84000	13 926 457,38	94,50	29 221,29	-1 944 259
7% Sogerim (TITIM)	44 000	46 706,00	106,15	296,2500	106,81900	47 000,36	270,84000	12 729 577,50	294,36	87 204,15	-1 107 075
6,125% BMW Finance NV	44 000	45 705,00	103,88	296,2500	107,42900	47 268,76	270,84000	12 802 270,96	1 563,76	463 263,90	-737 835
3,875% Republic of Hungary	55 000	49 626,50	90,23	269,6300	88,28820	48 558,51	270,84000	13 151 586,85	-1 067,99	-287 962,14	-229 206
								(55 757 854,78)	(7 723,40)	(5 092 101,30)	(4 752,43)

2010.03.19

QUAESTOR Deviza Alap

Kiegészítő melléklet