



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

Tallér Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

2009. éves jelentése

A befektetési alap megnevezése:

QUAESTOR Tallér Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

A befektetési alap típusa, futamideje:

Nyilvános, határozatlan.

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.
1132 Budapest, Váci út 30.**A letétkezelő társaság neve, székhelye:**Raiffeisen Bank Zrt.
1054 Budapest, Akadémia u. 6.**A forgalmazó társaság neve, székhelye:**QUAESTOR Értékpapír Nyrt.
1132 Budapest, Váci út 30.**A könyvvizsgáló neve és székhelye:**Pénzmentő Kft.
1037 Budapest, Farkastorki út 54., ügyvezető: dr. Rocskai János
Kijelölt könyvvizsgáló: Popovicsné Palócz Mária, 000593.**A befektetési alapra forgalomba hozott befektetési jegyek száma:** 733.400.000 db.**A befektetési jegyek össznévértéke:** 733.400.000 Ft**A forgalomban lévő befektetési jegyek száma:**

A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 107.894.013 db

Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 113.940.586 db

A portfolió összesített nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 309.559.332 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 403.187.722 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2009. 01. 05.): 2,8691 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2009.12.31.): 3,5386 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 36.512.911 db

visszavétel 30.466.338 db

A befektetési jegyek után kifizetett hozam:

Az alap nem fizet hozamot.

Az értékpapír portfólió tételes felsorolása a 2009. január 5-i állapotnak megfelelően:

Instrumentum	Árfolyamérték
D090603	5 786 754
D090923	9 332 472
A160212C05	27 912 423
A090812F06	1 111 238
A100824D07	3 899 888
A110212A00	16 807 635
A110422C08	13 978 920
A120612B06	22 858 579
A170224B06 2017/B	19 515 654
A201112A04	12 515 347
FJ09NV01	2 392 446
BANK PEKAO SA	22 647 282
CEZ	21 291 480
ERSTE BANK	5 153 585
KOMERCNI BANKA	9 247 182
MOL	5 148 480
MTELEKOM	4 966 056
OTP	6 301 480
PKO BANK	23 600 335
POLSKI KONCERN	21 262 436
Richter	12 112 000
TELEFONICA C.R	23 281 766
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	22 216 212

Az értékpapír portfólió tételes felsorolása a 2009. december 31-i állapotnak megfelelően:

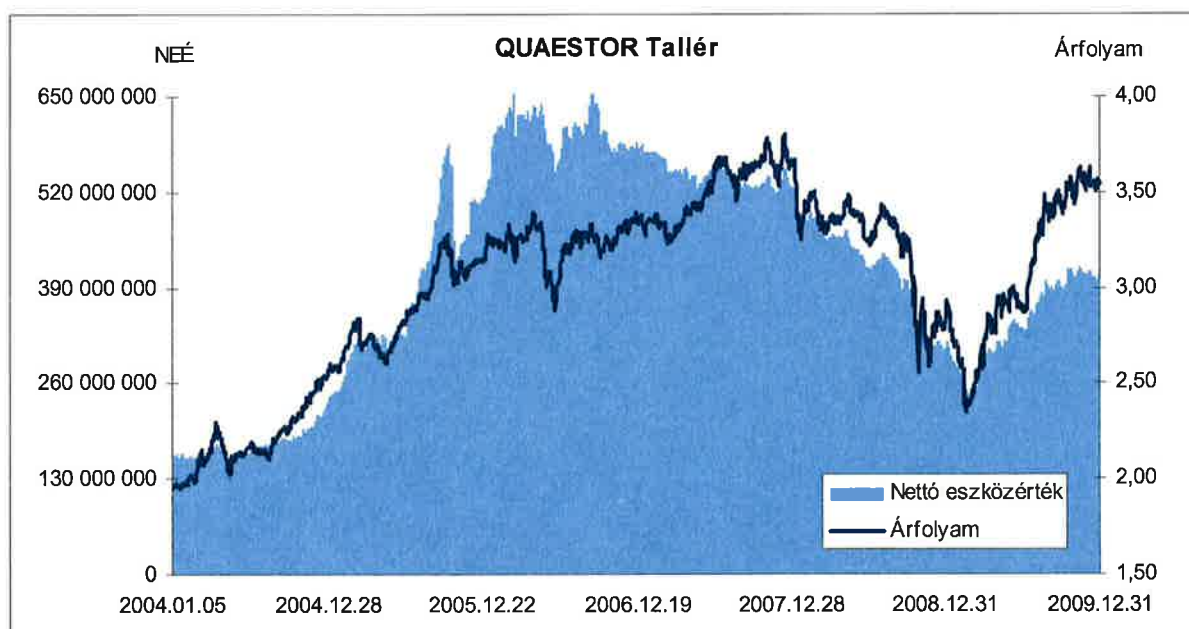
Instrumentum	Árfolyamérték
D100310	3 952 876
D100505	754 718
D100630	2 235 253
D100825	22 186 434
A160212C05	14 630 549
A100824D07	4 090 264
A110212A00	10 305 443
A110422C08	38 932 554
A120612B06	9 796 444
A170224B06	4 250 395
A201112A04	12 711 309
FJ12NV01	18 113 649
BANK PEKAO SA	24 508 869
CEZ	23 224 320
ERSTE BANK	16 586 512
KGHM	17 463 500
KOMERCNI BANKA	24 139 776
MOL	27 132 000
MTELEKOM	9 489 648
OTP	16 935 424
PKO BANK	28 798 300
POLSKI KONCERN	13 781 799
Richter	12 012 000
TELEFONICA C.R	24 183 808
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	17 047 078

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

Dátum	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)
2009.01.05	309 559 332	2,8691
2009.01.30	280 611 741	2,6893
2009.02.27	243 512 747	2,3963
2009.03.31	278 099 223	2,5965
2009.04.30	308 122 025	2,8645
2009.05.29	330 414 959	2,8759
2009.06.30	332 199 024	2,8866
2009.07.31	365 247 060	3,2367
2009.08.31	393 385 434	3,4372
2009.09.30	388 354 901	3,4479
2009.10.30	403 410 473	3,4783
2009.11.30	404 662 131	3,5556
2009.12.31	403 187 722	3,5386

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	127 125 801
b) egyéb bevételek	0
c) a befektetési alapkezelőnek fizetett díjak	3 418 875
d) a letétkezelőnek fizetett díjak	683 767
e) egyéb díjak és adók	4 165 979
f) a kifizetett és újra befektetett bevételek,	122 721 185
g) a befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások	27 275 627

Befektetési politikában bekövetkezett változások

◆ Az Alap befektetési politikája

Az Alap befektetési célja, hogy döntően Magyarország, illetve az Európai Unióhoz leghamarabb csatlakozni kívánó országok (így Lengyelország, Csehország, Szlovénia, Észtország, Lettország, Litvánia, Ciprus, Málta, Szlovákia), valamint a gazdaságilag fejlett OECD tagországok tőzsdéire bevezetett társaságok értékpapírjaiba, és ezen országok államai, kormányai által garantált kötvényeibe 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 QUAESTOR Tallér Részvény Nyíltvégű Befektetési Alapot, mint Magyarországon nyilvános módon létrehozott nyíltvégű értékpapír befektetési alapot, az Állami Értékpapír és Tőzsde Felügyelet 1996. december 27-én vette nyilvántartásba, 780.709.633,- forint saját tőkével a 1111-28 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma: 110.008-4/96. Az Alap jogelődje a Tallér Zártvégű Értékpapír Befektetési Alap volt, amelyet a Felügyelet 1993. július 13-án vett nyilvántartásba 1112-05 lajstromszámon. A nyilvántartásba vételt elrendelő határozat száma 110.008-2/93.

◆ Az Alap futamideje

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

A QUAESTOR Befektetési Alapcsalád kelet-európai részvény befektetési alapja jellemzően lekövette a mögöttes piaci teljesítményt. Az erősen megtépázott régiós részvénypiacok tavasszal megkezdett fellendülésével az alap jegyeinek árfolyama fokozatosan emelkedett, és bár a 2007-es részvénypiaci rekordszint idején elért csúcstól egyelőre csak megközelíteni tudta kurzusa, az Alap előző évi veszteségét teljes mértékben ledolgozta, a visszatekintő hozam 2009 végére igen jelentős magasságba jutott. A Tallér befektetési jegyek állománya a tőzsdei szárnyalás ellenére nem változott számottevően, kisebb növekedést mutatott az év során.

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 jegybanksi 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 töltnie.

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 valószerűtlenebbnek tűnik, mint pár hónapja, ám az év végi történések is igazolták a pesszimistábbakat. November végén Dubai jelezte: fizetési nehézségei akadtak, azt pedig, hogy az Euróövezet egyik tagállamának, Görögország adósság-besorolása a magyar szint fölé került brutális államháztartási hiánya miatt, szintén sokkolta a befektetőket.

A részvénypiaci fellendülés 2009 elején egyáltalán nem tűnt reális 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 felütés.

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 ígéréssel 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 külpiacon hangok, a hitelminősítőktől kapott lerontott osztályzatok és a csúcsra ugró országhelyzet felár, valamint a 320 Ft-ot ostromló euróárfolyam fémjelmezte 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 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 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 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 túlértékeltnek mondhatók – egyszerűen nagyobb esést szenvedtek el 2008-ban, mint a régiós vetélytársak.

Az alap 2009 év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az alapnak 2009 év folyamán nem volt származékos ügylete.

Budapest, 2010. április 19.

Mellékletek:


1. sz. melléklet
Mérleg

2. sz. melléklet
Eredmény kimutatás

3. sz. melléklet
Könyvvizsgálói jelentés

4. sz. melléklet
Kiegészítő melléklet


Palumby László
igazgatósági tag

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