

Lajstromszáma: 1111-28
Bejegyző Hatóság: Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete
nyilvántartásba vételt
elrendelő határozat
száma: III/110.008-6/2001


QUAESTOR Tallér Részvény Nyíltvégű Befektetési Alap

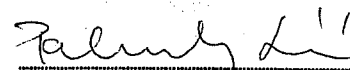
1132 Budapest Váci út 30

Kiegészítő melléklet 2009

Fordulónap: 2009.12.31
Beszámolási időszak: 2009.01.01-2009.12.31

2010.02.19

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



A gazdálkodó
képviselője

P.h.

1. A gazdálkodó bemutatása

1.1. Alakulás, a gazdálkodó fő célja

A Tallér Értékpapír Alap 1993-ban Zártvégű alapként jött létre. 1997.01.01 én alakították nyíltvégű értékpapír Alappá (régi neve: Tallér Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap).

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 Tallér Alap döntően Magyarország és a gazdaságilag fejlett OECD-tagállamok, különösen az Európai Unióhoz 2005-ben csatlakozott országok (így Csehország, Lengyelország) tőzsdéire bevezetett társaságok értékpapírjaiba, nyilvánosan forgalomba hozott és tőzsdén jegyzett (forgalmazott) kötvényeibe és államilag garantált, tőzsdén jegyzett (forgalmazott) értékpapírokba fektet be.
- Az Alapkezelő az Alap portfólióját elsődlegesen OECD tagországok, különösen az Európai Unióhoz leghamarabb csatlakozni kívánó ill. 2005-ben csatlakozott országok kormányai által kibocsátott egy éves vagy annál hosszabb lejáratú tőzsdén jegyzett (forgalmazott) állami értékpapírokba illetve az OECD tagországokban székhellyel rendelkező külföldi vállalkozás által külföldi pénznemben kibocsátott, jó pénzügyi megítélés alá eső egy éves vagy annál hosszabb lejáratú tőzsdén jegyzett (forgalmazott) vállalati kötvényekbe és más hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba kívánja fektetni, maximum a saját tőke maximum 50%-ig.
- Az Alap eszközeinek egy részét az Alapkezelő a fent említett országokban székhellyel rendelkező, és ezen országok tőzsdéire tőzsdéin jegyzett (forgalmazott), részvényekbe vagy más, vállalkozásban fennálló részesedést megtestesítő értékpapírokba fekteti, minimum a portfólió 50%-ig maximum 85%-ig
- Az alapkezelési szabályzatban meghatározott engedélye alapján fektethet OECD tagországok, főként az Európai Unióhoz leghamarabb csatlakozni kívánó országok tőzsdéin, kizárólag fedezeti célból kötött származékos ügyletekbe, különösen részvényekre, részvényindexekre, kötvényekre, állampapírokra, kamatszintekre illetve devizákra köthető határidős és opciós ügyletekbe, valamint forward megállapodásokba.
- Az előző pontban leírt engedély alapján az alap kizárólag az adás-vételek között újra befektetési céllal keletkezett pénzüsségeket OECD tagországokban működő bankoknál elhelyezett látra szóló betétekben tarthatja.

1.3. Tulajdonosok

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Rt

Alapkezelő: Quaestor Befektetési Alapkezelő Rt

Forgalmazó: Quaestor Értékpapír Kereskedelmi és Befektetési Rt, Erste Bank Rt

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

1.4 Általános piaci környezet

A múlt esztendő - éles váltással az évezred első jelentős pénzügyi válságának kirobbanását követően - a likviditásbőség éveként vonulhat majd be a történelemkönyvekbe. A kormányzati és jegybanki ösztönző programoknak köszönhetően pénztengerben úsztak az értékpapírpiacon 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 részvénytárcsák felépítésére 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 csapárossorozat. 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 valóságosabbnak 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 áron 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 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 szakadó behozatal eredményeként. Az infláció meglódult, többek közt az évközbeleni 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 borszét a külföldi befektetők, a forgalom minimális volt, az árak gyorsan olvadtak, akadt 12%-os zuhanást hozó hét is.

Tavasszal öt éves mélypontra, 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 volumen és az árfolyamokat egyaránt megugrasztotta. A tőzsde az év folyamán gyakorlatilag „egypapíros” lett, az üzletkötések túlnyomó része az OTP papírjához kötődött. A BÉT blue chipjei mind komolyabb emelkedéssel zárták az évet, a kisebb papírok között azonban nem egy akadt, melynek árfolyama továbbra is lefelé tartott.

Nem igazán kedvezett az év a tőzsdei bevezetéseknek, két példa azonban akadt. A Phylaxia májusban vitte tőzsdére a KEG pakettjét, a KulcsSoft október végén debütált, egyik esemény sem rengette meg a parkettet. Igen jól sikerült viszont az

RFV júliusi részvénykibocsátása, gyorsan lejegyezték a felajánlott mennyiséget, bónuszként a papír a legjobban teljesítő hazai részvény volt 2009-ben.

A BUX 75%-os éves növekedést mutatott fel, amivel kiemelkedett a térség amúgy jól teljesítő tőzsdéinek sorából is, mindazonáltal a BÉT részvényei klasszikus értékelési modellek alapján nem voltak túlértékeltbenk mondhatók – egyszerűen nagyobb esést szenvedtek el 2008-ban, mint a régiós vetélytársak.

A QUAESTOR Befektetési Alapcsalád 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.

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 Popovicsné Palócz Mária – befektetési minősítésű - könyvvizsgáló, nyilvántartási száma: 000593.

2.5. Beszámoló formája és típusa

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

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 értékpapírok vételi és eladási árainak meghatározása és teljesítése devizában történik. A tranzakciók kiegyenlítésére az Alap PLN, CZK 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 különbség keletkezik az eladott értékpapírok árfolyam nyerségének 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 a tárgyévben minden devizás tételhez - amelyek az értékpapírok értékesítése során merültek fel, az eladás árfolyam nyereségek-veszteségek elszámolásakor - kapcsolódó árfolyam különbséget elszámolt

2.13. Értékcsökkenési leírás elszámolása

A Tallér 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.
4. Amennyiben az értékpapír külföldön forgalmazott abban az esetben az értékpapír devizás – 1. pont szerint értékelt értékét - az Alap kezelési szabályzatában meghatározott, nettó eszközérték számíthatáshoz 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.

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 a mérleg összetétele jelentősen nem változott, átsorolásokat nem kellett végezni a korábbi év adatain az összehasonlíthatóság végett.

Értékelés változása és annak hatása

Az előző üzleti év mérlegkészítésénél alkalmazott értékelési elvek - a jogszabályi előírások változásain túl - nem változtak.

3.3. Forgóeszközök

Értékpapírok

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

2009.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 27.275.627,- Ft pozitív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Belföldi állampapírok: 3.616.723,- Ft

- Belföldi kötvények: 0,- Ft

- Belföldi részvények: 0,- Ft

- Külföldi részvények: 1.603.649,- Ft

ÖSSZESEN: 5.220.372,- 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 állampapírok: 7.017.547 Ft

- Belföldi kötvények: 281.220,- Ft

- Belföldi részvények: 7.892.145,- Ft

- Külföldi részvények: 6.864.343,- Ft

ÖSSZESEN: 22.055.255,- Ft

Az leírtaknak megfelelően 2009.12.31-én a hozadékokból származó pozitív értékkülönböt és a pozitív egyéb értékkülönböt hatására az értékkülönböt összességében pozitív lett, azaz az értékpapírokat összességében fel kellett értékelni.

Az értékpapírok 2009.12.31-i könyvelés szerinti értékelése nem egyezik meg a 2009.12.31-i nettó eszközértékkel, mert két államkötvény nem az ÁKK átlag árfolyamon lett értékelve a nettóeszközértékben..

A devizaszámlák értékelésekor devizaárfolyam 69.352,- Ft árfolyam veszteséget jelentett volna a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításaival szemben, azonban ez nem éri el a számviteli politikában meghatározott jelentős értéket, így ennek elszámolására nem került sor.

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 Tallér Alap mérlegében a követelésekhez kapcsolódóan nyilvántartott értékvesztés sem az előző üzleti évben sem a tárgyévben nem szerepel, ilyen címen visszaírásra sem került sor.

3.5. Időbeli elhatárolások

A Tallér Alap a tárgyévben csak átmenő passzívát is 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

Induló tőke alakulása

Az Alap Induló tőkéje 2009 év végén 113.940.586 db volt 1,-Ft-os névértékű befektetési jegyből állt, amelynek 99%-a magánszemélyek tulajdonában volt.

Az alap Induló tőkéje folyamatosan változik, mivel nyílt végű. Az Induló tőke 2008 év végén 109.838.055 db volt, majd 2009ben 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 2008-s üzleti év során, 71.046.748,- Ft nyereséget ért el a pénzügyi műveletekből, ami a tavalyi eredményhez képest (68.403.143,- Ft) 4% növekedést jelent.

Ez lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység, amelynek 2009 évi eredménye 5.799.101,- Ft, valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözete, amelynek eredménye 65.247.647,- Ft, egyaránt pozitív.

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

A bázisévben szintén pozitív a befektetési jegyek eladásának eredménye (19.521.497,- Ft) és a kereskedelmi tevékenység eredménye is (48.881.646,- Ft). Az arány eltolódását, és az eredmény enyhe növekedését az okozta, hogy 2009-ban a befektetési jegy eladás volumene nagyobb volt, mint a bázis évben.

A fenti pénzügyi eredményt a működési költségek (8.268.621,- Ft) csökkentették.

Így az 2008.-s üzleti év alatt a Tallér alap 62.778.127,- Ft mérleg szerinti eredményt ért el.

Rendkívüli bevételek

Az Alap a tárgyévben rendkívüli bevételt nem számolt el.

4.4. Ráfordítások

Költségek költségnemenként

A költségek költségnemenkénti megoszlását mutatja be az alábbi táblázat:

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Anyagjellegű ráfordítások	8,269	100.0
Személyi jellegű ráfordítások	0	0.0
Értékcsökkenési leírás	0	0.0
Költségnemek összesen	8,269	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	3,033	36,67
Egyéb szolgáltatások	5,236	63,32
Eladott áru, szolgáltatás	0	0.0
Költségnemek összesen	8,269	100.0

Rendkívüli ráfordítások

Az Alap a tárgyévben rendkívüli ráfordítást nem számolt el.

5. Cash-flow

	Megnevezés (eFt)	Előző yév	Tárgyév
I	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow 1-13 sorok)	152,902	57,328
1	Adózás előtti eredmény (+-)	58,342	62,778
2	Elszámolt amortizáció (+)	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszairás (+-)	0	0
4	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete (+-)	0	0
5	Befektetett eszközök értékesítésének eredménye (nyereség -, veszteség +)	0	0
6	Szállítói kötelezettség változása (+-)	-281	107
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása (+-)	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolás változása (+-)	36	14
9	Vevőkövetelés változása (+-)	-184	184
10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+-)	94,989	-5,755
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	Penzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27 sor)	-158,965	-52,923
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) (-)	-134,023	-52,923
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)	-6,063	4,405

6. Tájékoztató adatok

6.1. Vezető tisztségviselők

A beszámoló aláírója

Az éves beszámolót a Tallér 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: 90.000+ÁFA/hó.

6.2. Bér- és létszámadatok

Létszámadatok

A Tallér 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	Nevetek	Bekövetés	Évégi Bruttó (23)	Évégi Nettó (23)	Évégi Nettó (23)	Évési különbözet	Felhakamlat	Hozadék	Egyéb
2010/D	4 000 000	3 927 040	102,2566%	100,0477%	4 090 264	163 224	2,2089%	88 356	74 868
2011/A	9 880 000	10 059 872	104,3061%	101,4095%	10 305 443	245 571	2,8966%	286 184	-40 613
2011/C	37 080 000	33 502 949	104,9961%	100,3173%	38 932 554	5 429 605	4,6788%	1 734 899	3 694 706
2012/B	9 380 000	8 175 477	104,4397%	100,4274%	9 796 444	1 620 967	4,0123%	376 354	1 244 613
2016/C	15 530 000	11 912 536	94,0327%	89,1806%	14 603 278	2 690 742	4,8521%	753 531	1 937 211
2017/B	4 300 000	3 869 385	98,8464%	93,1135%	4 250 395	381 010	5,7329%	246 515	134 496
2020/A	13 000 000	13 279 022	97,7793%	96,7725%	12 711 309	-567 713	1,0068%	130 884	-698 597
MOL dem	93 170 000	84 726 281			94 689 687	9 963 406		3 616 723	6 346 683
Mfelekom dem	1 296 400	10 057 161	729,00		9 450 756	-606 405			-606 405
OTP demat	310 400	12 555 881	5 463,00		16 957 152	4 401 271			4 401 271
Richter T dem	280 000	10 846 140	42 921,00		12 017 880	1 171 740			1 171 740
CEZ	3 482 800	58 059 855			65 952 000	7 892 145			7 892 145
Erste Bank	2 625 db	16 898 580	8 847,36		23 224 320	6 325 740			6 325 740
KGHM	2 350 db	15 214 570	7 058,09		16 586 512	1 371 942			1 371 942
Komercni Bank	2 500 db	17 743 880	6 985,40		17 463 500	-280 380			-280 380
PEKAO PW	600 db	16 429 382	40 232,96		24 139 776	7 710 394			7 710 394
PKN PW	2 300 db	23 010 871	10 656,03		24 508 869	1 497 998			1 497 998
PKO Bank	6 160 db	15 398 104	2 237,31		13 781 799	-1 616 305			-1 616 305
Tfonica C.R	11 500 db	30 356 852	2 504,20		28 798 300	-1 558 552			-1 558 552
TPS PW	5 650 db	26 559 777	4 280,32		24 183 808	-2 375 969			-2 375 969
D100310	16 300 db	21 257 603	1 045,83		17 047 078	-4 210 525			-4 210 525
D100505	49 985	182 869 619			189 733 962	6 864 343			6 864 343
	4 000 000	3 951 396	98,4999%		3 939 996	-11 400			-11 400
	770 000	709 762	98,0153%		754 718	44 956			44 956

QUAESTOR Társaság Beszámolója a Kiegészítő melléklet

Megnevezés	Nevelek	Bekövetés	Ewégi Bruttó 12.31	Ewégi Nettó 12.31	Ewégi Bruttó 01.01	Értékelési különbség	Felhatal. ár	Hozadék	Egyéb
D100630	2 300 000	2 146 865	97,1849%		2 235 253	88 388			88 388
D100825	23 030 000	21 637 514	96,3371%		22 186 434	548 920			548 920
FJ12NV01(03.13)	16 510 000	16 228 780	109,7132%	100,0000%	29 116 401	670 864	9,7132%	1 603 649	670 864
Összesen:	45 840 000	40 013 159			53 538 088	1 884 869		1 603 649	281 220
					397 605 699	27 275 627		5 220 372	22 055 255