

ÉVES JELENTÉS



2010

QUAESTOR Tallér Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

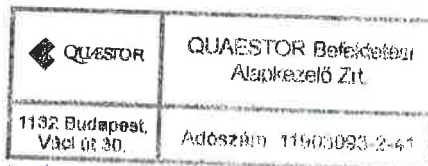
QUAESTOR TALLÉR ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP

2010. évi AUDITÁLT MÉRLEG

Tételek megnevezése	Tárgyidőszak 09.12.31 e Ft	Tárgyidőszak 10.12.31 e Ft
A) BEFEKTETETT ESZKÖZÖK	0	0
<i>I. Értékpapírok</i>	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a) kamatból, osztalékból	0	0
b) egyéb	0	0
B) FORGÓESZKÖZÖK	404 327	446 933
<i>I. Követelések</i>	5	17
1. Követelések	5	17
2. Követelések értékvesztése	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési külön	0	0
4. Forint követelések értékelési különözete	0	0
<i>II. Értékpapírok</i>	397 606	441 349
1. Értékpapírok	370 330	372 999
2. Értékpapírok értékkülönbözete	27 276	68 350
a) kamatból, osztalékból	5 220	4 687
b) egyéb	22 055	63 663
<i>III. Pénzeszközök</i>	6 716	5 567
1. Pénzeszközök	6 716	5 567
2. Valuta devizabetét értékelési különözete	0	0
C) AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	0	0
a) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
b) Aktív időbeli lehatárolások értékű (-)	0	0
ESZKÖZÖK ÖSSZESEN	404 327	446 933

D) SAJÁT TŐKE	403 660	446 149
<i>I. Induló tőke</i>	113 941	111 180
1. kibocsátott befektetési jegyek névértéke	142 585	128 656
2. visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-28 644	-17 476
<i>II. Tőkenövekmény</i>	289 719	334 969
1. visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékűl	-931 209	-980 295
2. értékpapírok értékelési különözetéből	27 275	68 350
3. előző év(ek) eredményéből	1 130 875	1 193 653
4. üzlet év eredményéből	62 778	53 261
E) CELTARTALÉKOK	0	0
F) KÖTELEZETTSÉGEK	598	708
<i>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</i>	0	0
<i>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</i>	598	708
<i>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különözete</i>	0	0
G) PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK	69	76
FORRÁSOK ÖSSZESEN	404 327	446 933

Budapest, 2011. március 28



Palócz Mária
igazgatósági tag

Az QUAESTOR Tallér Részvény Alap 2010. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számvitelről szóló 2000. Évi C. törvényben, a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11) kormányrendeletben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

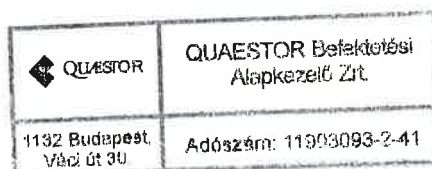
PÉNZMENTŐ
Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
Korlátolt Felelősségű Társaság
000255

Popovicsné Palócz Mária
könyvszakértő
Eng. sz.: 000593

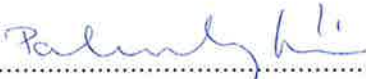
QUAESTOR TALLÉR ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP

2010. évi EREDMÉNYKIMUTATÁS

Tételek megnevezése	Tárgyidőszak	Tárgyidőszak
	09.12.31	10.12.31
	e Ft	e Ft
Pénzügyi műveletek bevételei	127 126	77 563
Pénzügyi műveletek ráfordításai	56 079	15 274
Egyéb bevételek	0	0
Működési költségek	8 269	9 028
Egyéb ráfordítások	0	0
Rendkívüli bevételek	0	0
Rendkívüli ráfordítások	0	0
Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
TÁRGYÉVI EREDMÉNY	62 778	53 261




Budapest, 2011. március 28


igazgatósági tag

A QUAESTOR Tallér Részvény Alap 2010. éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számvitelről szóló 2000. Évi C. törvényben, a befektetési alapok éves beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11) kormányrendeletben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

PÉNZMENTŐ
Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
Korlátolt Felelősségű Társaság
000255


**Popovicsné
Palócz Mária**
könyvszakértő
Eng. sz.: 000255

PÉNZMENTŐ
KÖNYVVIZSGÁLÓ, ADÓTANÁCSADÓ ÉS VÁLLALKOZÁSI
KORLÁTOLT FELELLŐSSÉGŰ TÁRSASÁG

H-1036 Budapest, Kolosy tér 1/a. mfész. 3. Tel/Fax: (06-1)367-8191 Mobil:06-209-356-232
e-mail: penzmento.kft@axelero.hu

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS
a QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt tulajdonosainak

A **QUAESTOR Tallér Részvény Alapot kezelő Társaság** (székhelye: 1054 Budapest, Báthori u. 4.) közgyűlése által megválasztott Pénzmentő Könyvvizsgáló Adótanácsadó és Vállalkozási Kft (MKVK: 000255) könyvvizsgálói: Dr. Rocscai János 004148 számú - befektetési minősítésű – kamarai tag könyvvizsgáló és Popovics Palócz Mária 000593 számú – pénzügyi intézményi minősítésű – kamarai tag könyvvizsgáló, elvégeztük az **Alap** 2010. december 31-i időpontra vonatkozó (mérlegből, eredmény-kimutatásból és kiegészítő mellékletből álló) **446.933 ezer Ft egyező mérlegfőösszeggel és 53.261 ezer Ft (pozitív) tárgyévi eredményt** tartalmazó éves beszámolójának a vizsgálatát.

Az **éves beszámoló**nak a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott számviteli elvek szerint történő **elkészítése és valós bemutatása az Alapot kezelő Társaság vezetőségének felelőssége**. Ez a felelősség magába foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését és fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A **mi feladatunk és felelősségünk az éves beszámoló véleményezése (hitelesítése)** elvégzett könyvvizsgálatom alapján valamint annak megítélése, hogy az abban közölt információk összhangban vannak-e a számviteli nyilvántartásokban foglaltakkal, és az üzleti jelentéssel.

A könyvvizsgálatot a Magyarországon érvényben levő törvények és jogszabályok, valamint a magyar nemzeti könyvvizsgálati standardok hatályos előírásai alapján hajtottuk végre. Ezek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat megtervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyítékot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az általunk elvégzett könyvvizsgálat magába foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyeknek célja bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. Az alkalmazott – véletlen **mintavételes** – eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő lényeges hibás állításai kockázatának felmérését, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódó kockázatfelmérésnek nem célja, hogy az Alapot kezelő Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára a könyvvizsgáló véleményt mondjon.

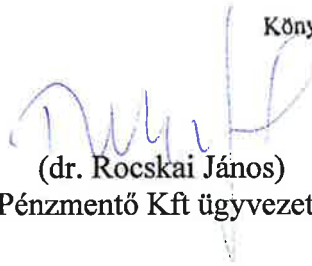
A könyvvizsgálat magába foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés által tett lényegesebb becslések megítélését, valamint a beszámoló összeállításának és bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a

fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazza az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

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


A könyvvizsgálat során a QUAESTOR Tallér Részvény Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltam, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztem arról, hogy az éves beszámolót a számvitelről szóló törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Az éves beszámoló az Alap vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. március 28



(dr. Rocskai János)
a Pénzmentő Kft ügyvezetője

PÉNZMENTŐ
Könyvvizsgáló, adótanácsadó és vállalkozási
Korlátolt Felelősségű Társaság
000255



(Popovicsné Palócz Mária)
kamarai tag könyvvizsgáló

**Popovicsné
Palócz Mária**
könyvszakértő
Eng. sz.: 000590

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

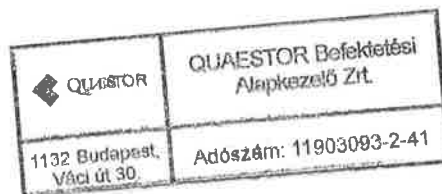
QUAESTOR Tallér Részvény Nyíltvégű Befektetési Alap

1132 Budapest Váci út 30

Kiegészítő melléklet 2010

Fordulónap: 2010.12.31
Beszámolási
időszak: 2010.01.01-2010.12.31

201.03.28



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 tőzsdén 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 tőzsdén, 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 pénzeszegeket 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 2010-es esztendő ugyanúgy kezdődött, ahogy az előző véget ért, a 2009-es masszív felfutás után további emelkedés mutatkozott a globális értékpapírpiacra. Az eszközárak emelkedése meg sem közelítette a megelőző hónapokban tapasztalt mértéket, de a pénzügyi válság utáni korrekció folytatódott. A globális likviditásbőség idején szinte nem is történhetett volna ez máshogy, a többé-kevésbé magára találó világgazdaság a részvényárak erősödését hozta magával, melyet csak időlegesen tudtak visszavetni a profitrealizálási hullámok. Az első megingásra nem kellett sokáig várni, januárban három hetes negatív szériát jegyezhetek a tőzsdéken - a Görögország fizetőképességét megkérdőjelező első hangok megtették hatásukat. A visszaesés azonban átmeneti volt, tavasszal új csúcokra jutottak a vezető tőzsdeindexek. Sok éves rekord dőlt meg a Wall Street-en, a Dow Jones nyolcadik egymást követő hetét zárta emelkedéssel, hasonló sorozatért 2004-ig kellett visszatekinteni.

A gigantikus felvásárlások évét a Kraft nyitotta a Cadbury's megvásárlásával, a négy hónapig húzódó tulajdonlási csata csak bevezető volt a HP és a Dell egy viszonylag kis nyúlért (3Par) folytatott nyári versenyfutásához képest. Komoly akvizíciót hajtott végre a Intel és a Sanofi gyógyszergyártó is – a szektortárs Richter szintén igen aktív volt az év során. Vélhetőleg 2011 is hasonlóan aktív időszak lesz, elsősorban az informatikai piacon, a készpénzzel teletömött (és azokat akár jelentősebb osztalék formájában kifizető) társaságok újabb célpontok felé fognak fordulni.

Májusban aztán jelentőset fordult a világ. A Mexikói-öbölben elsüllyedt British Petrol fűrótorony, a kármentés prompt és várható gigantikus költségei csak megrémisztették a befektetőket, a meghamisított görög államháztartási hiányszámok azonban igen nagy felzúdulást keltettek a kontinensen. Végleges számok szerint 2009-ben a GDP-arányos államháztartási hiány 15,4%-ot (!) tett ki az Euró-zóna legkeletibb tagállamában. A görögök az Unió (és az IMF) 110 Mrd eurót kitevő mentőcsomagjára szorultak, a cserébe kívánt megszorító intézkedések pedig hónapok óta tartó tüntetéssorozat eredményeztek. A piacok bizalmatlansága nem is múlt el az országgal kapcsolatban, ami jól tükröződik az azóta rekordmagasságba emelkedő országkockázati feláron (CDS) is. Ekkor már nem csak sejteni lehetett, hogy nem egyedi jelenségről van szó. A nemzetközi hitelminősítők igen aktívak voltak Görögország, Portugália és Spanyolország adóbsorolásával (az irány nem kérdéses), az EU 16 országa és a Valutaalap pedig az eurót „megvédendő” 750 Mrd

eurós készeníti segélycsomagot állított fel. A következő áldozat Írország volt, a hivatalos segélykérésre novemberig kellett várni. A szigetországnak ősszel kellett kiegészíteni bankrendszerét csekély 50 Mrd euróval, az országnak szánt uniós mentőövet már közel kétszer ekkorára kellett fűjni. 2010 végére már Portugália „bedőlésével” is számoltak a piaci szereplők (ez 2011-ben be is következett), ami magával sodorhatja a jövőre igen jelentős lejáratokkal rendelkező Spanyolországot, ezzel totálisan ki is merülne a segélykeret kapacitása. A négy ország kezdetűjéből kirakható PIGS szócska közel sem adott teljes képet, a piaci szereplők Olaszországot és a rekord hosszúságú idő óta kormány nélkül vergődő Belgiumot is átlagosnál jóval kockázatosabb államként tartották nyilván.

Bár a borús hangulatú nyáron a Nasdaq 26 éves történetének legrosszabb sorozatát hozta össze, 11 egymást követő napon át tartó eséssel, végeredményben komolyabb növekedéssel zárták az évet az amerikai részvénytőzsdék benchmarkjai. Az ősszel lezajlott szárnyalást követően a Dow 10% feletti, a Nasdaq 20%-ot közelítő pluszban zárta az évet. Természetesen nem lehet a befektetésre váró tőke javára írni ezt a teljesítményt, bár az mindenképp megemlítendő, hogy a részvénytőzsdén párhuzamosan a tengerentúli kötvénytőzsdék is igen jól szerepeltek. A biztosabb menedéket kereső tőke az amerikai állampapírokba ömlött, hozamukat sosem látott mélységbe nyomva ezzel le az ősszel, a vállalatok pedig sosem voltak ilyen kedvező finanszírozási helyzetben, mint az utóbbi hónapokban. Még a nyáron dőlt meg egy érdekes rekord, a McDonald's tíz éves papírját mindössze 3,5%-os kuponnal dobta piacra, melyre 1995 óta nem akadt példa.

A forró tőke azonban kevés lett volna a részvényárak emelkedéséhez, ehhez a vállalati profitok jelentős javulására is szükség volt. Az idei gyorsjelentési szezonok mindegyike pozitív meglepetéssel zárult a Wall Streeten és a new york-i tőzsde átlagos árfolyam/nyereség mutatója még mindig kedvező árazást jelez.

A részvénytőzsdék ugyan szépen teljesítettek, de az év „sztárjai” a nyersanyagok voltak. A commodity piacon bekövetkezett robbanás az arany és az olaj árfolyamát közel 25%-kal emelte. Az arany a tartalékdevizák ingadozása mellett bizonyult igencsak vonzóknak és emelkedett sosem látott magasságba, az olaj árfolyamát a kedvezőbb világgazdasági kilátások és az exponenciálisan növekvő indiai és kínai kereslet húzta több mint két éve nem látott, a 2008 őszi Lehmann csőd előtti régiókba.

A tavasz végi görög válság érdekes ad hoc döntéseket is hozott, Németországban ekkor tiltották be az Euró-zóna államkötvényeire, CDS-ekre, valamint tíz pénzügyi társaság részvényeire vonatkozó fedezetlen shortolást, majd szép csendben Ausztria is követte példájukat. Persze a válságból kilábalásra alkalmazott recept nem ez volt. A világ monetáris politikájának alakítói továbbra is a mélyben tartották a kamatszinteket és a folyamatos eszközvásárlások (a Fed novemberben is bejelentett egy 600 Mrd dolláros kötvényvásárlási programot, Japánban is hasonlóan cselekedtek) által generált többletlikviditással próbálták stimulálni a gazdaságot, miközben az Egyesült Államokban meghosszabbításra kerültek a két éve bevezetett adókedvezmények.

A kérdések persze adóttak. A tengerentúlon 2010-ben a tetszhalott állapotban lévő ingatlanpiactól hiába vártak pozitív jeleket, ráadásul a foglalkoztatottság sem javult számottevően, így a W alakú válságot prognosztizálóknak bőven van keresnivalójuk.

Ben Bernanke Fed elnök – akit tavasszal erősítettek meg hivatalában - szerint a mostani 2,5% körüli növekedési ütem csak a munkanélküliség szinten tartásához elég, öt évre lehet szükség a fenntartható szint eléréséhez. Az amerikai szinthez hasonlóan 10%-os munkanélküliségi rátával bíró Európát a tagállamok magas államháztartási hiánya, az EU szerkezetéből adódó lassú reagálás és a pénzügyileg kiegészített országok miatti rossz megítélés sújtja – az euró dollárral szembeni értékvesztéséből ez jól kitűnik. Ugyanakkor a kontinens motorjának (és a magyar remények központjának) tekinthető német gazdaság úgy tűnik magára talált, a gazdasági hangulatmérő 19 éves történetének legmagasabb értékét produkálta decemberben.

Bár inflációs veszélyről beszélni sem lehet az Egyesült Államok, illetve az európai országok esetében (kivétel Nagy-Britannia), 2011-ben már a kamatszintek emelkedésére lehet számítani. A Bank Of England jelezte, hogy fél éven belül sort keríhetnek a monetáris szigorításra, míg a válságban kevésbé érintett államok – Ausztrália, Új-Zéland, Kanada már túl is van a kamatemelési sorozat megkezdésén.

Júniusban – amerikai nyomásra - a 2008-as válság óta érvényben lévő rögzített árfolyamrendszer feladásra került Kínában, az alulértékelt jüan árfolyama erősödött is a dollárral szemben. Közben a központi bank az ingatlanpiaci buborék kialakulásától és az infláció elszállásától tartva előbb a banki tartalékrátát, majd az alapkamatot is megemelte, a gazdaság túlhevülése tényleges kockázat lehet az ország számára. 2011 leginkább figyelt eseményei így az Egyesült Államok makrogazdasági mutatói mellett a távol-keleti óriás felől érkező hírek lesznek.

Itthon a parlamenti választások közelsége határozta meg az ország első félévét, a Bajnai kormány amúgy sem rendelkezett nagy mozgástérrel, ám a viszonylag konszolidált piaci körülmények, illetve az IMF-EU megállapodások csendes környezetet garantáltak az év első hónapjaiban. A választásokon elért fölényes, kényelmes kétharmados többséget hozó Fidesz győzelem átmeneti bizakodást eredményezett, azonban ekkor fordult pesszimistára a külpiacok hangulata – a görög államcsőd képe miatt. A feltörekvő és sérülékeny országok nehéz heteket éltek át, itthon a kormánypárt prominenseinek „átgondolatlan” nyilatkozatai tovább tetézték a bajt. A második félév komolyabb eseményekkel volt teli, a kormány IMF-fel szembeni fellépése, az szja rendszer átalakításhoz bevezetett vállalati különadók, valamint a gazdasági mozgástér tágításához a nyugdíjpénztári vagyoni államosításában megtalált út több helyen csapták le a biztosítékot. A nemzetközi hitelminősítő intézetek sorra rontották hazánk adóbsorolását, mely jelenleg épp a befektetési kategória legalján tartózkodik mindhárom nagy intézetnél, további leminősítés valószínűsítésével.

Az MNB májusban megszakította kamatcsökkentési sorozatát, a jegybanki alapkamat 5,25%-on érte el mélypontját. Novemberben és decemberben egyaránt 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatszintet a Monetáris Tanács, mely tavaszra is hasonló lépéseket helyezett kilátásba. A magyar gazdaság igen lassan talál magára, a foglalkoztatottság az I. negyedévben érte el a gödör alját, lassú a javulás és egyelőre nem látszik, hol ér majd össze a grandiózus kormányzati tervekkel. Jelentős probléma a (svájci frank árfolyamának emelkedése mellett) törleszteni képtelen hitelfelvevők látványosan növekvő száma, de leginkább a kormány - külföldön is meglepő gyakorisággal bírált - gazdaságpolitikája kelt nyugtalanságot, ami a forint árfolyamában is megmutatkozik. A nyugdíjpénztári befizetések átirányítása, majd a

magánszámlákon lévő vagyon állami rendszerbe vonása nem csak közvetett hatással lehet a hazai értékpapírpiacon - mivel a pénztárak portfólióit nagyrészt hazai eszközök alkották. Az állampapírok piacán a kieső kereslet okozhat gondokat, a részvények esetén az állami kézbe kerülő papírok értékesítése nyomhatja lejjebb az árakat. A hazai részvények túl vonzóak amúgy sem lesznek jövőre sem. A „válságadókkal” megterhelt társaságok közül az MTelekom 30%-ot zuhant 2010-ben (ehhez az adó miatt csökkenő osztalék mellett a magyar államkötvényárak emelkedése is hozzájárult), a blue chippek közül egyedül a MOL tudott emelkedni – a következő év nagy kérdése az orosz Surgutneftgaz tulajdonában lévő 21%-nyi részvénycsomag lesz. A hanyatló részvényforgalmat az idei pár kisebb bevezetés (Hybridbox, Örmester) és a CIG nagyobb volument képviselő tőzsdei megjelenése sem növelhette számottevően, a távozók táborát a TvNetwork és a gyakorlatilag egy tulajdonosi kézbe került Linamar jelentette. A közeljövő nem csak a parkettra kerülő társaságok igen gyér száma miatt borús (miközben a kedvező világgpiaci környezet több részvénykibocsátási rekordot hozott a tengerentúlon, illetve kontinensünkön, sőt annak keleti felén is).

A QUAESTOR Befektetési Alapcsalád kelet-európai részvény befektetési alapja két történelmi év után visszafogottabb, de így is kétszámjegyű százalékos változással zárta 2010-et. A 2008-as részvénytőzsi beomlásokkor megfelelő részvényárfolyamok 2009-es hasonló korrekcióját követően tavaly is számottevő emelkedésre futotta a piacok erejéből. A globális likviditásbőség, az alacsony jegybanki kamatszintek, valamint a beinduló gazdasági növekedés mind tőzsdei befektetésekre ösztönözte a piaci szereplőket. Térségünk feltörekvő országaiban is felfelé mozogtak az árfolyamok, ami természetesen a Tallér alap teljesítményében is jól látszott, az alap jegyei 10%-ot meghaladó éves hozamot biztosítottak a befektetőknek.

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 alátámaszsa 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 göngyöltett 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, GBP és EUR 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 a tárgyévben minden devizás tételhez - amelyek az értékpapírok értékesítése során merültek fel, az eladás árfolyam nyereségek-veszteségek elszámolásakor - kapcsolódó árfolyam különbözetet 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 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.

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.

2010.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 68.281.148,- Ft pozitív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Belföldi állampapírok: 3.812.001,- Ft

- Belföldi kötvények: 874.716,- Ft

- Belföldi részvények:	0,- Ft
- Külföldi részvények:	0,- Ft
ÖSSZESEN:	5.220.372,- Ft

A hozadékokból származó értékkülönbözlet, 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 értékkülönbözlet:

- Magyar állampapírok:	6.375.450,- Ft
- Diszkontkincstárjegyek	758.061,- Ft
- Belföldi kötvények:	322.495,- Ft
- Belföldi részvények:	6.600.415,- Ft
- Külföldi részvények:	49.537.929,- Ft
ÖSSZESEN:	63.594.350,- Ft

Az leírtaknak megfelelően 2010.12.31-én a hozadékokból származó pozitív értékkülönbözlet és a pozitív egyéb értékkülönbözlet hatására az értékkülönbözlet összességében pozitív lett, azaz az értékpapírokat összességében fel kellett értékelni.

Az értékpapírok 2010.12.31-i könyvelés szerinti értékelése nem egyezik meg a 2010.12.31-i nettó eszközértékkel. Ennek oka, hogy az egyik államkötvényt a nettóeszközértékben tőzsdei záró árfolyamon értékelték, míg a könyvelésben az ÁKK átlag árfolyamon került értékelésre.

A devizaszámlák értékelésekor 43.805,- Ft devizaárfolyam árfolyam nyereséget számolt el az Alap a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításaival szemben. Bá ez nem éri el a számviteli politikában meghatározott jelentős értéket, de elszámolására mégis sor került, a nettóeszközértékkel való egyezés érdekében.

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 visszairásra 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

Indulótőke alakulása

Az Alap Induló tőkéje 2010 év végén 111.179.421 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 2009 év végén 113.940.586 db volt, majd 2010-ben a fenti értékre csökkent. Az ezt befolyásoló piaci és egyéb tényezők az 1.4 pont alatt kerültek bemutatásra.

3.7. Céltartalékok

A mérlegben céltartalék sem az előző évben, sem a tárgyévben nem szerepel, a körülmények céltartalék képzését nem indokolták.

3.8. Mérlegen kívüli tételek

A gazdálkodónak a mérlegben nem látszó, a mérleg fordulónapjáig le nem zárt ügyletek miatti függő, vagy biztos (jövőbeni) kötelezettsége nincs.

Olyan, a mérlegben meg nem jelenő pénzügyi kötelezettség, amely a pénzügyi helyzet értékelése szempontjából jelentőséggel bír, a fordulónapon nem volt.

A mérlegben nem látszó, más lényeges tétel nem kíván bemutatást.

4. Eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

4.1. Előző évek módosítása

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

4.2. Összehasonlíthatóság

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

4.3. Bevételek

Az Alap a 2010-s üzleti év során, 62.289.093,- Ft nyereséget ért el a pénzügyi műveletekből, ami a tavalyi eredményhez képest (71.046.748,- Ft) 12% csökkenést jelent.

Ez lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység, amelynek 2010 évi eredménye 21.508.995,- Ft, valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözete, amelynek eredménye 40.780.098,- 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 (65.247.647,- Ft) és a kereskedelmi tevékenység eredménye is (5.799.101,- Ft). Az arány eltolódását, és az eredmény enyhe csökkenését a bázisévhez képest az okozta, hogy 2010-ban a befektetési jegy eladás volumene lecsökkent, és ezt a megnövekedett kereskedelmi eredmény nem tudta kompenzálni.

A fenti pénzügyi eredményt a működési költségek (9.027.661,- Ft) csökkentették.

Így az 2010.-s üzleti év alatt a Tallér alap 53.261.432,- 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	9,028	100.0
Személyi jellegű ráfordítások	0	0.0
Értékcsökkenési leírás	0	0.0
Költségnemek összesen	9,028	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	3,490	38,65
Egyéb szolgáltatások	5,538	61,35
Eladott áru, szolgáltatás	0	0.0

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Költségnemek összesen	9,028	100.0

Rendkívüli ráfordítások

Az Alap a tárgyévben rendkívüli ráfordítást nem számolt el.

5. Cash-flow

	Megnevezés (eFt)	Előző év	Tárgyév
I.	Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow 1-13.sorok)	57,328	50,698
1	Adózás előtti eredmény (+-)	62,778	53,261
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 (+-)	107	110
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása (+-)	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolás változása (+-)	14	7
9	Vevőkövetelés változása (+-)	184	-11
10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+-)	-5,755	-2,669
11	Aktív időbeli elhatárolás változása (+-)	0	0
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) (-)	0	0
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés (-)	0	0
II.	Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow 14-16. sor)	0	0
14	Befektetett eszközök beszerzése (-)	0	0
15	Befektetett eszközök eladása (+)	0	0
16	Kapott osztalék, részesedés (+)	0	0
III.	Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sor)	-52,923	-51,847
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) (-)	-52,923	-51,847
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)	4,405	-1,149

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	Névérték	Beker.ért.N	Évvégi Br.árf. 12.31	Évvégi N.árf. 12.31	Évvégi érték	Értékelési különbözet	Felh.kamat árf.	Hozadékbi	Egyéb
2011/A	9 880 000	10 059 872	103,7800%	100,8834%	10 253 464	193 592	2,89666%	286 184	-92 592
2011/C	40 580 000	37 025 559	104,8442%	100,1654%	42 545 776	5 520 218	4,6788%	1 898 657	3 621 561
2012/B	9 380 000	8 175 477	104,1160%	100,1037%	9 766 081	1 590 604	4,0123%	376 354	1 214 250
2016/C	18 770 000	15 023 440	95,1516%	90,2995%	17 859 955	2 836 515	4,8521%	910 739	1 925 776
2017/B	4 300 000	3 869 385	100,0903%	94,3574%	4 303 883	434 498	5,7329%	246 515	187 983
2020/A	9 300 000	9 499 608	97,9754%	96,9686%	9 111 712	-387 896	1,0068%	93 632	-481 528
	92 210 000	83 653 341			93 840 872	10 187 531		3 812 081	6 375 450
MOL dem	996 000	15 352 300	20 790,00		20 706 840	5 354 540			5 354 540
Mtelekom dem	1 096 400	8 505 609	516,00		5 657 424	-2 848 185			-2 848 185
OTP demat	310 400	12 555 881	5 020,00		15 582 080	3 026 199			3 026 199
Richter T dem	280 000	10 846 140	42 550,00		11 914 000	1 067 860			1 067 860
	2 682 800	47 259 929			53 860 344	6 600 415			6 600 415
CEZ	3 125 db	21 055 680	8 706,96		27 209 250	6 153 570			6 153 570
Erste Bank	2 350 db	15 214 570	9 795,28		23 018 896	7 804 326			7 804 326
KGHM	2 500 db	17 743 880	12 179,20		30 448 000	12 704 120			12 704 120
Komercni Bank	600 db	16 429 382	49 317,20		29 590 320	13 160 938			13 160 938
PEKAO PW	2 300 db	23 010 871	12 601,60		28 983 680	5 972 809			5 972 809
PKN PW	6 160 db	15 398 104	3 224,32		19 861 811	4 463 708			4 463 708
PKO Bank	11 500 db	30 356 852	3 051,84		35 096 160	4 739 308			4 739 308
Tfónica C.R	5 650 db	26 559 777	4 242,28		23 968 882	-2 590 895			-2 590 895
TPS PW	19 800 db	25 660 547	1 151,04		22 790 592	-2 869 955			-2 869 955
	53 985	191 429 662			240 967 591	49 537 929			49 537 929
D110126	4 590 000	4 428 953	99,6115%		4 572 168	143 215			143 215
D110406	10 800 000	10 393 789	98,5456%		10 642 925	249 136			249 136
D110601	10 980 000	10 495 960	97,6515%		10 722 135	226 175			226 175

QUAESTOR Tallér Részvény Alap

Kiegészítő melléklet

Megnevezés	Névérték	Beker.ért.N	Évvégi Br.árf. 12.31	Évvégi N.árf. 12.31	Évvégi érték	Értékelési különbözet	Felh.kamat árf.	Hozadék	Egyéb
D110727	9 570 000	9 108 195	96,6325%		9 247 730	139 536			139 536
	35 940 000	34 426 896			35 184 958	758 061			758 061
FJ12NV01(03.13)	16 510 000	16 228 780	105,5481%	100,2500%	17 425 991	1 197 211	5,2981%	874 716	322 495
	16 510 000	16 228 780			17 425 991	1 197 211		874 716	322 495
Összesen:	147 396 785	372 998 608			44 279 756	68 281 148		4 686 797	63 594 350