

**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

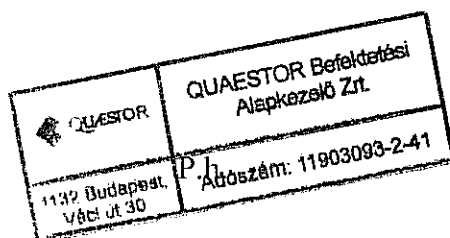
---

1054 Budapest Báthori u. 4

### Kiegészítő melléklet 2007

**Fordulónap:** 2007.12.31  
**Beszámolási időszak:** 2007.01.01-2007.12.31

2008.04.03



A handwritten signature in black ink, appearing to be 'S. L. C.', written over a horizontal dotted line.

A gazdálkodó  
képviselője

## **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 (rég 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 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 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, Konzumbank Rt

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

A Quaestor Befektetési Alapcsalád kelet-európai részvény-befektetési alapja jellemzően lekövette a mögöttes piaci teljesítményt. A piaci turbulenciák ellenére kiváló befektetési eszköznek bizonyult az év egészében a Tallér Alap. Az év közepére a csúcsra jutó részvényárfolyamok mellett az alap múltbeli éves hozama 20 százalék fölé nőtt, de a nagy részvénypiaci visszaesések után is pozitívban marad még az év végén is a hozama. Sajnálatos módon azonban a befektetési jegyek forgalmát elsősorban a visszaváltások jellemezték, ami a befektetők egyre erőteljesebb kockázatkerülő magatartása magyarázhat.

A 2005-ös évben az alapkezelő jelentős szervezeti változtatásokon nem ment keresztül. Az alapkezelő folytatta a korábban megkezdett informatikai fejlesztéseiben rejlő lehetőségek kihasználását, illetve a folyamatok kihasználását.

Az alapkezelő életében 2007 évben további jelentős, az alapok működésére közvetlen hatást gyakorló szervezeti változás nem következett be. Az alapkezelő a Quaestor Cégcsoport székhelyváltásával párhuzamosan maga is székhelyet váltott, és 2007. áprilisától az új székhelyén a BC30 irodaházban (Budapest, 1132, Váci 30) található meg.

Az 2007.-es év rendkívül vegyes képet mutat, és valószínűleg mint történeli dátum kerül be a világ pénzügyi folyamatait bemutató könyvekbe. Az év eleje a megelőző év optimizmusában telt, nyugodt piacokon folyta a kereskedés folyamatosan emelkedő árfolyamok emellett.

A Dow Jones februárban sorra döntötte rekordjait, Európa nyugati felén utoljára az ezredfordulón tapasztalt számok jelentek meg a kijelzőkön, a feltörekvő piacokon pedig, egymást követték az új csúcok (a BUX viszont csak megközelíteni tudta azt). Ezt követte azonban az első megingás. Az amerikai jegybank szerepét betöltő FED volt elnökének recessziót jósoló mondatai, a lakáspiac bedőlésének félelmei, illetve az ebből a bankszektor megroppanását kiolvasó negatív hangok eladási hullámot gerjesztettek az Egyesült Államok tőzsdéin. Ez a negatív hangulat egyesült ez épp akkor zajló távol-keleti feltörekvő piaci (néha pánikszerű) profitkivétellel, így a globális részvénypiacon bepirosodtak a monitorok.,

A július végén csúcsra pörgött tőzsdeindexek gyors esésbe kezdtek, miután kiújultak a már aktuálissá vált félelmek az amerikai másodlagos jelzáloghitelekkel kapcsolatban. A fejlett piacokon hirtelen pánik alakult ki, amihez nagyban hozzájárult, hogy több neves befektetési társaság tengerentúli hedge fundja (igen kockázatos befektetési alap) is összeomlott. A részvénypiacon beindult eladások a tőzsdeindexek komoly csökkenéséhez vezettek, a benchmarkok 10-15% körüli veszteséget szenvedtek el. Végül az amerikai jegybank szerepét betöltő Federal Reserve dobott mentőövet a befektetőknek, a FED azóta is figyelemmel követi a pénz- és értékpapír-piacok állapotát. A hónap vége már a korrekció jegyében telt, a Dow

Jones és a Nasdaq visszatért az eladási hullám előtti szintre, míg a nyugat-európai börzematatók körülbelül 5%-kal álltak meg az alatt.

A feltörekvő piacokon természetesen hatványozottan érvényesült a tőzsdepánik. Itthon pedig sajátos helyzet alakult ki. A nyáron rekordot rekordra halmozó tőzsdeindexet ugyanis nem csak a pozitív nemzetközi részvénytőzsi hangulat emelte, hanem a MOL saját részvény vásárlásai is. Az állampapírtőzsin is érződött a kedvezőtlen klíma, a hozamok 10-40 bázisponttal emelkedtek, a feszült külpiaci helyzet szertefoszlatta a Magyar Nemzeti Bank lehetőségét egy (piaci szereplők által öszre prognosztizált) kamatcsökkentésre.

Bár szeptemberben még úgy tűnt, megnyugodtak a kedélyek a világ részvénytőzsiacain, a későbbiekben kiderült, távolról sem olyan biztató a helyzet, mint azt a tőzsdeindexek hirtelen felfutása jelezte.

Drámai változásokat hozott a novemberi hónap a globális értékpapírtőzsinac. A tőzsdeindexek rendkívül nagy kilengést mutattak, az állampapírtőzsinacokon sem a nyugodt légkör volt a meghatározó.

A hónap elején alig pár nap alatt gyökeresen változott meg a befektetői hangulat az Egyesült Államokban. A másodlagos jelzálogpiaci hitelezési válság második igazán komoly hulláma érte el az amerikai részvénytőzsiacokat. A legnevesebb tőzsdei társaságok ekkor közölték, mekkora veszteségeket kénytelen leírni, az erős adatok a pénzügyi szektor részvényeinek leminősítéséhez – és a papírok árának meredek zuhanásához vezettek. A negatív hangulat természetesen az egész piacra átragadt, a tőzsdeindexek hirtelen esésbe kezdtek, magukkal rántva a teljes nemzetközi mezőnyt is.

A kedélyek megnyugodtával pedig az a furcsa helyzet állt elő, hogy a meghatározó tőzsdeindexek ugyanott állnak, ahol egy hónappal azelőtt (a Dow Jones, a Standard & Poor's 500, illetve a német DAX is 2-3%-os emelkedést mutatott ebben az időszakban).

A Budapesti Értéktőzsdén nem teljesen másolták ezt a forgatókönyvet. A BUX gyorsan 10%-os veszteséget szenvedett el, innen nehezebben (és kevésbé) is kapaszkodott vissza, mint a nemzetközi átlag.

Míg az Egyesült Államokban a kötvénytőzsin felé fordult a befektetők figyelme, addig itthon ugyanez nem volt elmondható. Az MNB nem változtatott kamatszintjén, az ismét a várakozások feletti inflációs adat, az „elmaradt” kamatcsökkenés, illetve a bizonytalan külpiaci környezet 15-35 bázispontos hozamemelkedést generált, a magyar államkötvényeket tömörítő MAX index közel 1%-ot veszített értékéből.

Összességében elmondható, hogy amilyen optimistán indult el a 2007-es esztendő olyan pesszimizmussal záródott be. A nyári szezon után a piacok gyakorlatilag újabb és újabb válságjeleket mutattak, és egyre nagyobb bizonytalanságba taszították a befektetőket. Felrémlt a képe egy globális gazdasági pénzügyi válságnak.

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 göngyöltetett 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 tételeként 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, amely 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 középárfolyamával.

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.

2007.12.31-én portfólióban szereplő értékpapírokra összességében 60.410.349,- Ft pozitív értékkülönbözet került elszámolásra az alábbi bontásban:

Hozadékból - kamatból, osztalékból - származó értékkülönbözet:

- Belföldi állampapírok: 4.028.116,- Ft
- Külföldi kötvények: 275.701,- Ft

- Belföldi részvények:	0,- Ft
<u>- Külföldi részvények:</u>	<u>0,- Ft</u>
ÖSSZESEN:	4.303.817,- 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:	- 1.056.801,- Ft
- Külföldi kötvények:	- 243.212,- Ft
- Belföldi részvények:	8.632.185,- Ft
<u>- Külföldi részvények:</u>	<u>48.774.360,- Ft</u>
ÖSSZESEN:	56.106.533,- Ft

Az leírtaknak megfelelően 2007.12.31-én az egyéb és a hozadékokból származó pozitív értékkülönbözet hatására az értékkülönbözet összességében is pozitív lett, azaz az értékpapírokat összességében fel kellett értékelni.

Az értékpapírok 2007.12.31-i könyvelés szerinti értékelése a részvények esetében tér el a 2007.12.31-i nettó eszközértéktől. Az eltérést az okozza, hogy a nettó eszközértékben az alkalmazott árfolyam az tőzsdei záró árfolyam, míg a könyvelésben legutolsó kereskedési nap tőzsdei átlag árfolyam.

A devizaszámlák értékelésekor devizaárfolyam veszteséget elszámolni nem kellett a pénzügyi műveletek egyéb ráfordításaival szemben.

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

Értékvesztést a tárgyévben az aktív időbeli elhatárolásokra kellett elszámolni, a Kormányrendeletben előírtaknak megfelelően.

### **3.5. Időbeli elhatárolások**

A Tallér Alap a tárgyévben a tárgyévben átmenő aktívát és 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 2007 év végén 144.445.213 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 2006 év végén 174.735.074 db volt, majd 2007-ben a fenti értékre csökkent. Az ezt befolyásoló piaci és egyéb tényezők az 1.3 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 2005.-s üzleti év során, 83.144.566,- Ft nyereséget ért el a pénzügyi műveletekből, ami a tavalyi eredményhez képest (322.497.758,- Ft) kisebb csökkentést jelent.

Ez lényegében két dologból tevődik össze:

Az értékpapír kereskedelmi tevékenység, amelynek 2007 évi eredménye 45.712.863,- Ft , valamint a befektetési jegyek eladásának árfolyam különbözete, amelynek eredménye 37.431.703,- 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 (267.118.384,- Ft) és a kereskedelmi tevékenység eredménye is (55.379.374,- Ft). Az arány eltolódását, és az eredmény növekedését az okozta, hogy 2006-ban a befektetési jegy eladás volumene lényegesen nagyobb volt a tárgyévhez képest, a 2006 évi kamatadó bevezetése miatt.

A fenti pénzügyi eredményt a működési költségek (12.313.614,- Ft) és az egyéb ráfordítások (71.522,- Ft) csökkentették. Az egyéb ráfordítások az aktív elhatárolásokra képzett értékvesztésből származnak.

Így az 2007.-s üzleti év alatt a Tallér alap 70.841.065,- 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	12.314	100.0
Személyi jellegű ráfordítások	0	0.0
Értékcsökkenési leírás	0	0.0
<b>Költségnemek összesen</b>	<b>12.314</b>	<b>100.0</b>

A működési költségek, az anyagjellegű ráfordításokon belül a következő költségnemekből tevődnek össze:

Költségnem	Összeg (eFt)	Megoszlás (%)
Anyag költség	0	0.0
Igénybe vett szolgáltatások	3,798	30,85
Egyéb szolgáltatások	8,516	69,15
Eladott áru, szolgáltatás	0	0.0
<b>Költségnemek összesen</b>	<b>12,314</b>	<b>100.0</b>

### **Rendkívüli ráfordítások**

Az Alap a tárgyévben rendkívüli ráfordítást nem számolt el.

**5. Cash-flow**

	Megnevezés (eFt)	Előző yév	Tárgyév
<b>I.</b>	<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash flow 1-13.sorok)</b>	<b>237,349</b>	<b>131,038</b>
1	Adózás előtti eredmény (+)	307,398	70,841
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 (+)	3,400	-3,469
7	Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása (+)	0	0
8	Passzív időbeli elhatárolás változása (+)	-17	1
9	Vevőkövetelés változása (+)	1,808	0
10	Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása (+)	-75,240	63,665
11	Aktív időbeli elhatárolás változása (+)	0	0
12	Fizetett, fizetendő adó (nyereség után) (-)	0	0
13	Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés (-)	0	0
<b>II.</b>	<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash flow 14-16. sor)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
14	Befektetett eszközök beszerzése (-)	0	0
15	Befektetett eszközök eladása (+)	0	0
16	Kapott osztalék, részesedés (+)	0	0
<b>III.</b>	<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash flow, 17-27. sor)</b>	<b>-227,231</b>	<b>-134,023</b>
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) (-)	-227,231	-134,023
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	Alapítókcal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása (+)	0	0
<b>IV</b>	<b>Pénzeszközök változása (I+II+III. sorok)</b>	<b>10,118</b>	<b>-2,985</b>

## **6. Tájékoztató adatok**

### **6.1. Vezető tisztségviselők**

#### **A beszámoló aláírója**

Az éves beszámolót a Tallér Alap képviselőjére jogosult alábbi személy köteles aláírni:  
Somlai László, Quaestor Befektetési Alapkezelő Rt igazgatósági tagja

### **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.	Hozadékból	Egyéb
2009/F	52.920.000	51.549.220	100,8236%	98,3728%	53.355.849	1.806.629	2,4508%	1.296.963	509.666
2009/D	5.000.000	5.092.865	102,8224%	101,0867%	5.141.120	48.255	1,7357%	86.785	-38.530
2010/D	4.000.000	3.927.040	100,0349%	96,8901%	4.001.396	74.356	3,1448%	125.792	-51.436
2011/A	4.800.000	4.892.008	103,3299%	100,4949%	4.959.835	67.827	2,8350%	136.080	-68.253
2013/D	5.210.000	5.234.591	103,2114%	97,3121%	5.377.314	142.723	5,8993%	307.354	-164.631
2016/C	41.210.000	38.430.275	95,0047%	90,1979%	39.151.437	721.161	4,8068%	1.980.882	-1.259.721
2020/A	10.000.000	10.499.036	106,0940%	105,1514%	10.609.400	110.364	0,9426%	94.260	16.104
	<b>123.140.000</b>	<b>119.625.036</b>			<b>122.596.351</b>	<b>2.971.315</b>		<b>4.028.116</b>	<b>-1.056.801</b>
MOL dem	846.000	17.822.369	24.491,00		20.719.386	2.897.017			2.897.017
Mteletom dem	2.826.400	27.755.188	897,00		25.352.808	-2.402.380			-2.402.380
OTP demat	475.400	35.630.246	8.761,00		41.649.794	6.019.548			6.019.548
Richter T dem	750.000	28.901.250	41.359,00		31.019.250	2.118.000			2.118.000
	<b>4.897.800</b>	<b>110.109.053</b>			<b>118.741.238</b>	<b>8.632.185</b>			<b>8.632.185</b>
Telefonica (ex-Cesky)	3.550	16.119.172	5.186,50		18.412.061	2.292.889			2.292.889
Erste Bank	1.550	19.867.652	12.287,48		19.045.586	-822.066			-822.066
CEZ	5.125	27.614.197	12.966,24		66.451.980	38.837.783			38.837.783
GTC	11.500	42.163.505	3.126,57		35.955.555	-6.207.950			-6.207.950
Komerční Banka	400	12.594.627	41.611,92		16.644.768	4.050.141			4.050.141
PKN	12.160	41.608.832	3.646,49		44.341.367	2.732.535			2.732.535
TPSA	45.800	64.544.081	1.581,55		72.435.109	7.891.028			7.891.028
	<b>80.085</b>	<b>224.512.066</b>			<b>273.286.426</b>	<b>48.774.360</b>			<b>48.774.360</b>
SPGB 6 01/31/08	20.000	5.317.863	105,5922%	100,151%	5.350.352	32.489	5,4411%	275.701	-243.212
	<b>20.000</b>	<b>5.317.863</b>			<b>5.350.352</b>	<b>32.489</b>		<b>275.701</b>	<b>-243.212</b>
<b>Összesen:</b>	<b>128.137.885</b>	<b>459.564.018</b>			<b>519.974.367</b>	<b>60.410.349</b>		<b>4.303.817</b>	<b>56.106.533</b>