

A QUAESTOR ARANYTALLÉR VEGYES NYÍLTVÉGŰ ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP

2008. ÉV ELSŐ FÉLÉVI TÁJÉKOZTATÓJA

A befektetési alap megnevezése:

Quaestor AranyTallér Vegyes Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alap

A befektetési alap típusa, futamideje:

Nyilvános, határozatlan

Az alapkezelő társaság neve, székhelye:Quaestor Befektetési Alapkezelő Zrt.
1132 Budapest, Váci út 30.**A letétkezelő társaság neve, székhelye:**Raiffelsen Bank Zrt.
1054 Budapest, Akadémia u. 6.**A forgalmazó társaság neve, székhelye:**Quaestor Értékpapír Nyrt.
1132 Budapest, Váci út 30.**A könyvvizsgáló neve és székhelye:**Pénzmentő Kft. 1036 Budapest, Kolosy tér 1/a
dr. Rocskai János 004148

A befektetési alpra forgalomba hozott befektetési jegyek száma: 742.010.000 db

A befektetési jegyek össznévértéke: 742.010.000 Ft

A féléves tájékoztató lezárásakor (2008.06.30.) forgalomban lévő befektetési jegyek száma: 63.915.897 db.

A féléves tájékoztató lezárásakor forgalomban lévő befektetési jegyek nettó eszközértéke:
197.178.912 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 3,0850 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 1.073.051 db

visszavétel 8.043.560 db

A befektetési jegyek után kifizetett hozam

Az alap nem fizet hozamot.

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az alap nem vett igénybe hitelt

Az alap hozamadatai az elmúlt öt évben:

	2003	2004	2005	2006	2007
éves hozamok	1,68%	17,21%	8,38%	6,67%	3,57%

A befektetési politikában történt változások

Az alap befektetési politikájában az elmúlt fél évben nem történtek változások.

A befektetési eszközállomány összetétele fajtánként, típusonként 2008. január 01-ei állapotnak megfelelően:

	névérték	árfolyamérték
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	140.040.000	139.521.355
Vállalati kötvények	16.830.000	17.769.058
Részvények	3.149.300	81.227.260

A befektetési eszközállomány összetétele fajtánként, típusonként 2008. június 30-i állapotnak megfelelően:

	névérték	árfolyamérték
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	43.240.000	40.432.521
Diszkontkincstárjegyek	102.590.000	97.764.510
Vállalati kötvények	16.820.000	17.233.423
Részvények	2.419.300	41.048.972

Az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az alapkezelő működésben, szervezetében, illetve személyi állományában 2008 első félévében nem történt változás. Az Alapkezelő tekintettel arra, hogy 2008. második felétől vagyongazdálkodási szolgáltatásait egyéni ügyfelek részére is elérhetővé kívánja tenni, ezért megkezdte a MIFID előírásokhoz kapcsolódó változtatások bevezetését.

A pénz és tőkepiacokat 2008. év első fél évében a bizonytalanság jellemezte. A tavalyi év nyarán megkezdődött un. amerikai jelzálogpiaci válság következtében az árfolyamok változékonysága jelentősen növekedett, a befektetők kockázatkerülése pedig emelkedett. A kockázati prémiumok növekedése következtében a tőkepiacokon globálisan jelentősen csökkentek az árfolyamok. A válság legérzékenyebben a pénzügyi szektort érintette, az árfolyamok lemorzsolódása leginkább ebben a szektorban jelentkezett, sokszor drámai mértékben.

Több tőkepiacon hivatalosan is besszpiac alakult ki, az árfolyamok a korábbi csúcshoz képest 20 százaléknál nagyobb mértékben morzsolódtak le. Az árak korrekciója a pénzügyi szektorban ennél jóval magasabb volt.

A pénzügyi rendszerbe vetett bizalom megingása mellett a magas energiaárak jelentősen visszavetették a világgazdaság növekedési ütemét is. A vállalati profitok olvadásnak indultak, így a kockázati prémiumok növekedése mellett ez is erőteljes lefele ható nyomást fejt ki a részvénypiaci árakra.

A tőkepiaci problémák nem hagyták érintetlenül a pénzpiacot sem. A pénzügyi rendszerbe vetett bizalom megingása, a megugró infláció, valamint a jegybankok erőteljes beavatkozási akciói együttesen gyakoroltak hatást a kötvénypiaci hozamokra. A pénzügyi stabilitás megingásának kezelésére a nemzeti bankok jelentős mennyiségű pénzt bocsátottak a piac rendelkezésére, aminek következtében az államkötvénypiacokon a hozamok alacsony szintre estek vissza, ugyanakkor a bizonytalanság növekedése következtében a kockázatosabb kötvényektől elvárt hozamtöbblet jelentősen emelkedett, ami ellensúlyozta az általános hozamszint mérséklődését.

Ennek következtében a kockázatosabb kötvényektől (így magyar államkötvények is) elvárt hozamszint is rég nem látott szintre emelkedett jelentős veszteségeket okozva a kötvénybefektetőknek.

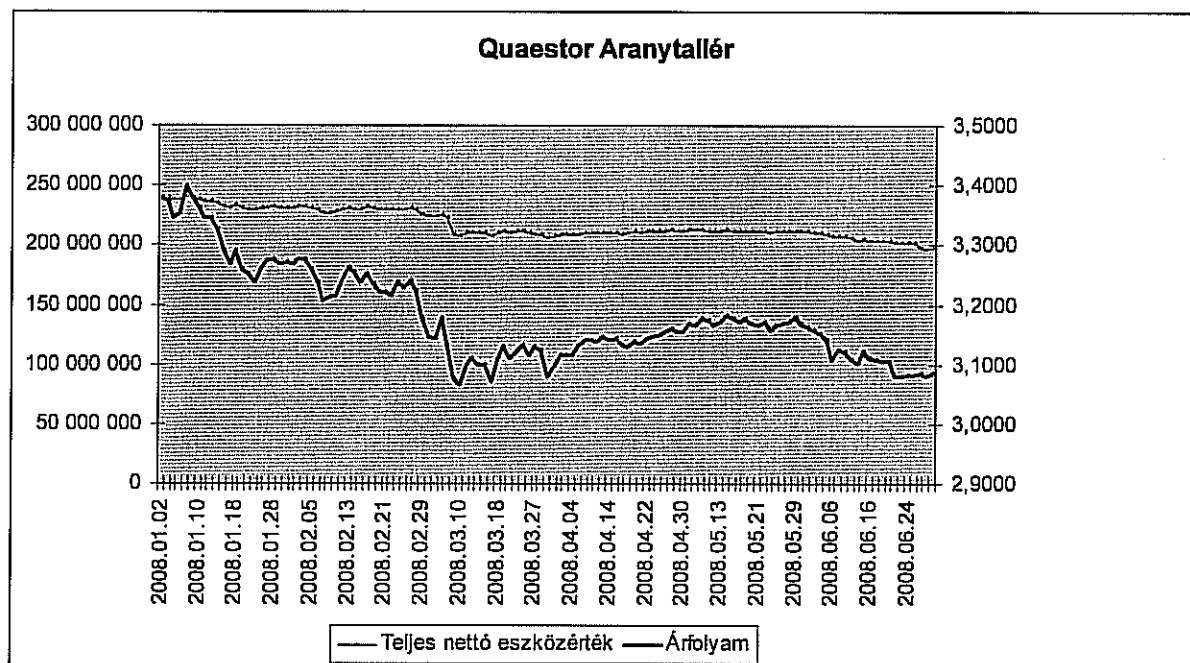
A fentiek következtében az év első fele igen negatív következményekkel járt a befektetési jegy tulajdonosokra nézve. Az árfolyamok mind a kötvény, mind a részvénypiacon erőteljesen visszaestek, így a befektetési jegyek is leértékelődtek.

A befektetési jegy hozamok negatívba fordulása következtében pedig megindult a befektetési alapokból való tőkekiáramlás is.

A tárgyidőszak portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:

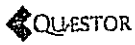
2008.01.02	239 412 231	3,3774	2008.03.11	209 638 668	3,0978
2008.01.03	239 111 202	3,3741	2008.03.12	210 496 959	3,1105
2008.01.04	237 146 348	3,3450	2008.03.13	209 804 304	3,1002
2008.01.07	237 462 220	3,3544	2008.03.14	209 661 249	3,0981
2008.01.08	240 518 118	3,3976	2008.03.17	207 869 009	3,0716
2008.01.09	239 087 177	3,3774	2008.03.18	210 568 737	3,1115
2008.01.10	237 905 918	3,3607	2008.03.19	211 810 642	3,1299
2008.01.11	236 805 814	3,3451	2008.03.20	210 476 645	3,1102
2008.01.14	236 786 674	3,3449	2008.03.21	211 236 786	3,1214
2008.01.15	235 456 098	3,3261	2008.03.25	210 990 016	3,1320
2008.01.16	232 858 849	3,2894	2008.03.26	209 798 784	3,1150
2008.01.17	231 339 151	3,2679	2008.03.27	208 931 505	3,1283
2008.01.18	232 959 472	3,2908	2008.03.28	208 706 749	3,1250
2008.01.21	230 680 171	3,2586	2008.03.31	205 756 921	3,0808
2008.01.22	229 968 118	3,2509	2008.04.01	206 803 154	3,0965
2008.01.23	228 913 813	3,2360	2008.04.02	208 150 191	3,1166
2008.01.24	230 799 042	3,2627	2008.04.03	208 167 538	3,1169
2008.01.25	231 543 703	3,2732	2008.04.04	208 157 647	3,1168
2008.01.28	231 822 279	3,2771	2008.04.07	209 184 235	3,1321
2008.01.29	231 193 352	3,2682	2008.04.08	209 768 937	3,1409
2008.01.30	231 413 444	3,2713	2008.04.09	209 780 234	3,1410
2008.01.31	231 222 966	3,2686	2008.04.10	209 594 543	3,1383
2008.02.01	231 687 277	3,2752	2008.04.11	210 035 600	3,1449
2008.02.04	231 749 927	3,2761	2008.04.14	209 746 851	3,1405
2008.02.05	230 647 907	3,2606	2008.04.15	209 857 463	3,1422
2008.02.06	229 048 154	3,2380	2008.04.16	209 260 380	3,1333
2008.02.07	226 902 217	3,2077	2008.04.17	210 553 964	3,1292
2008.02.08	227 189 769	3,2118	2008.04.18	211 046 356	3,1365
2008.02.11	227 497 820	3,2161	2008.04.21	210 746 638	3,1363
2008.02.12	229 398 232	3,2434	2008.04.22	211 304 712	3,1446
2008.02.13	230 775 680	3,2629	2008.04.23	211 339 971	3,1451
2008.02.14	230 091 341	3,2532	2008.04.24	211 640 543	3,1496
2008.02.15	229 056 681	3,2386	2008.04.25	212 009 381	3,1551
2008.02.18	231 613 259	3,2518	2008.04.28	212 326 058	3,1598
2008.02.19	230 426 342	3,2351	2008.04.29	211 873 935	3,1530
2008.02.20	229 434 441	3,2212	2008.04.30	211 948 583	3,1542
2008.02.21	229 361 479	3,2211	2008.05.05	212 862 162	3,1677
2008.02.22	229 022 787	3,2163	2008.05.06	212 650 907	3,1646
2008.02.25	230 173 789	3,2363	2008.05.07	213 401 243	3,1758
2008.02.26	229 639 548	3,2288	2008.05.08	212 019 256	3,1751
2008.02.27	230 436 011	3,2400	2008.05.09	211 263 102	3,1647
2008.02.28	229 276 541	3,2237	2008.05.13	211 603 809	3,1699
2008.02.29	225 901 843	3,1763	2008.05.14	212 491 555	3,1832
2008.03.03	223 764 658	3,1452	2008.05.15	212 048 765	3,1765
2008.03.04	223 582 366	3,1427	2008.05.16	211 675 651	3,1709
2008.03.05	225 982 858	3,1764	2008.05.19	212 045 032	3,1765
2008.03.06	222 829 838	3,1321	2008.05.20	211 459 164	3,1676
2008.03.07	208 198 918	3,0765	2008.05.21	211 361 744	3,1661
2008.03.10	207 533 468	3,0667	2008.05.22	211 707 082	3,1713

2008.05.23	210 795 478	3,1576	2008.06.12	203 055 320	3,1027
2008.05.26	211 225 955	3,1641	2008.06.13	204 314 541	3,1219
2008.05.27	211 550 827	3,1689	2008.06.16	203 516 087	3,1097
2008.05.28	211 639 390	3,1703	2008.06.17	203 337 489	3,1070
2008.05.29	211 962 802	3,1781	2008.06.18	203 124 763	3,1037
2008.05.30	211 246 328	3,1670	2008.06.19	203 177 480	3,1045
2008.06.02	211 043 504	3,1640	2008.06.20	201 489 627	3,0787
2008.06.03	210 399 163	3,1563	2008.06.23	201 549 247	3,0796
2008.06.04	209 971 203	3,1529	2008.06.24	201 807 784	3,0836
2008.06.05	209 110 164	3,1399	2008.06.25	201 460 608	3,0826
2008.06.06	206 984 634	3,1080	2008.06.26	197 109 172	3,0840
2008.06.09	207 421 142	3,1241	2008.06.27	196 826 760	3,0795
2008.06.10	207 300 849	3,1223	2008.06.30	197 178 911	3,0850
2008.06.11	206 350 400	3,1080			



Budapest, 2008. augusztus 13.

Somlai László
Igazgatósági tag
Quaestor Befektetési Alapkezelő Zrt.

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