

**A QUAESTOR ARANYTALLÉR VEGYES NYÍLTVÉGŰ ÉRTÉKPAPÍR
BEFEKTETÉSI ALAP
2011. ÉV I. FÉLÉVES 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:

Raiffeisen Bank Zrt.
1054 Budapest, Akadémia u. 6.

A forgalmazó társaság neve, székhelye:

QUAESTOR Értékpapír Nyrt.
1132 Budapest, Váci út 30.

A könyvvizsgáló neve és székhelye:

Pénzmentő Kft.
1037 Budapest, Farkastorki út 54., ügyvezető: dr. Rocskai János
kijelölt könyvvizsgáló: Popovicsné Palócz Mária, 000593.

A befektetési alpra forgalomba hozott befektetési jegyek száma: 742.010.000 db

A befektetési jegyek össznévértéke: 742.010.000 Ft

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 84.347.417 db

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 87.208.537 db

A portfólió összesített nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 324.648.112 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 345.357.383 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 3,8489 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 3,9601 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 5.758.307 db

visszavétel 2.897.187 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:

QUAESTOR Aranytallér hozamai évről évre					
	2010	2009	2008	2007	2006
QUAESTOR Aranytallér	4,35%	26,03%	-13,69%	3,68%	6,70%
Átlagos magyar részvényhozam (RAX)	0,68%	50,08%	-49,66%	13,33%	24,99%

A befektetési politikában történt változások

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

**A befektetési eszközállomány összetétele
2010. december 31-én:**

Instrumentum	Árfolyamérték (Ft)
D110126	9 004 880
D110406	9 154 886
D110601	22 186 421
D110727	15 789 751
D110921	10 790 469
D111116	14 856 899
A110212A00 2011/A	15 255 660
A110422C08 2011/C	37 534 224
A120612B06 2012/B	9 526 614
A121024C07 2012/C	19 931 582
A160212C05 2016/C	38 840 883
A170224B06 2017/B	15 363 861
A190624A08 2019/A	6 623 750
A201112A04 2020/A	9 346 853
FJ12NV01	24 740 475
Egis	3 013 500
FOTEX	536 200
MOL	15 634 080
MTELEKOM	7 308 108
OTP	19 050 900
Richter	17 445 500
TVK	495 000

**A befektetési eszközállomány összetétele
2011. június 30-án:**

Instrumentum	Árfolyamérték (Ft)
D110727	17 763 395
D110921	11 110 152
D111116	15 333 628
D120111	6 151 049
D120307	34 901 145
A120612B06 2012/B	9 303 802
A121024C07 2012/C	20 952 381
A160212C05 2016/C	39 382 075
A170224B06 2017/B	15 456 652
A190624A08 2019/A	6 707 869
A201112A04 2020/A	10 064 452
A231124A07 2023/A	60 033 835
E-STAR 2015/A	15 131 955
Egis	2 955 000
FHB	2 790 000
FOTEX	522 200
MOL	19 992 000
MTELEKOM	14 232 007
OTP	22 637 175
Richter	14 844 050
TVK	465 000

Eszközmegoszlás	2010.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	262 292 390 Ft
Részvények	78 437 432 Ft
Bankbetétek	5 950 154 Ft
Egyéb követelések	-1 322 593 Ft

A tárgyidőszakban a portfolió összesített nettó eszközértéke és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték:

Dátum	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)
2010.12.31	324 648 112	3,8489
2011.01.31	332 719 529	3,9408
2011.02.28	334 133 756	3,9580
2011.03.31	335 094 289	3,9717
2011.04.29	355 577 652	4,0187
2011.05.30	344 077 296	3,9529
2011.06.30	345 357 383	3,9601

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

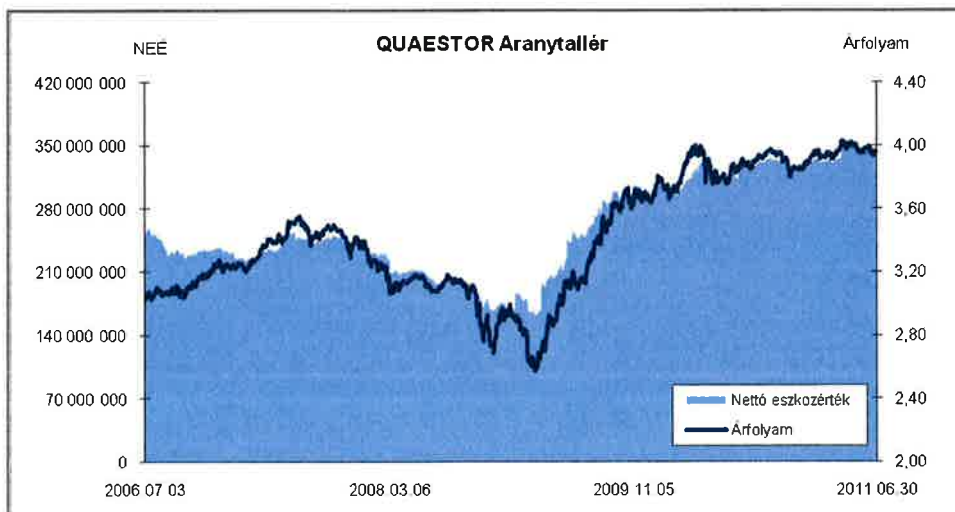
Az alapkezelő működésében, szervezetében, illetve személyi állományában 2011 első félévében nem történt változás.

Az értékpapírpiacok az idei év első felében igen erős kilengéseket mutattak, mind a részvények, mind a kevésbé kockázatos befektetési termék árfolyam is ingázott. Az immár közel három éve tapasztalható likviditásbőség tovább hajtotta az eszközárakat, a tőzsdeindexek a Lehmann-csőd előtti szinteket vették célba, a kötvénypiacok mellett keresettek voltak a nyersanyagok is. Az Egyesült Államok gazdaságából továbbra is vegyes képet festő makroadatok érkeztek, a munkaerő- és lakáspiac magára találása még várat magára. A vállalati eredmények ugyanakkor messze meghaladták az elemzői várakozásokat. Európában a német ipar kifejezetten jól teljesített, ami bizakodásra adott okot a magyar exportőrök számára is.

Tavasszal azonban komoly megrázkódtatások érték a piacokat. Görögország fizetőkép telenségének lehetősége, valamint az, hogy az eset dominóként söpri el az Euró-övezet egyes pénzügyi válság után bizonytalan lábakon álló államait, nullázta a kockázatvállalási hajlandóságot. Az arab országokban zajló forradalmak, illetve a fukushimai atomkatasztrófa is fokozták az aggodalmakat, a befektetők fókuszja egyre inkább a biztonság felé tolódott. Ez egyrészt a legjobb minőségű országok állampapírjai felé, másrészt nyersanyagpiaci termékek irányába tolta a tőkét, főként a részvényt piacok felől. Ennek eredményeként a legbiztonságosabbnak tartott állampapírok hozama történelmi mélységbe csökkent, az arany és az ezüst (valamint más commodity, akár mezőgazdasági jellegű termékek) árfolyamában pedig új csúcsok születtek.

A nemzetközi helyzet romlása természetesen itthon is érződött. Az MNB kamatemelési sorozata ugyan januárban befejeződött, az egyszeri tételeknek köszönhetően rendbetett idei államháztartás sem szomorította a külföldi befektetőket és országunk besorolása is megragadt a befektetési kategóriában a hitelminősítő intézeteknél. A növekvő kereslet, valamint a magánnyugdíj-pénztári vagyon állami kézbe vonása (így a belföldi vételi oldal jelentős csökkenése) rekordszintre emelte - a magas hozam mellett kelendő - magyar állampapírok külföldiek kezében lévő arányát, így növelve a piac sebezhetőségét is. A tőzsde forgalma fokozatos csökkenést mutatott, a hazai tőzsdeindex azonban a jobban teljesítő benchmarkok közé tartozott – térségünk nem került komolyabb eladási nyomás alá az első félévben.

A bizalmatlan nemzetközi befektetői légkör, illetve a továbbra is meglévő likviditásbőség miatt folyamatosan új utakat kereső tőke a közeljövőre nézve igen hektikus árfolyammozgásokat jelez előre, nagyobb – de jelentős kockázattal bíró - hozamlehetőségek mellett.



Budapest, 2011. augusztus 12.

Palumby László

Palumby László
Igazgatósági tag
QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.

1132 Budapest, Váci út 30.	Adószám: 11903093-2-41 001/2.
-------------------------------	----------------------------------