

# A QUAESTOR BOROSTYÁN NYÍLTVÉGŰ ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP

## 2008. ÉV I. FÉLÉVES TÁJÉKOZTATÓJA

### A befektetési alap megnevezése:

Quaestor Borostyán 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:

Raiffesien 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 alapra forgalomba hozott befektetési jegyek száma: 100.000 db

A befektetési jegyek össznévértéke: 100.000.000 Ft

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

461.087 db

A féléves tájékoztató lezárásakor forgalomban lévő befektetési jegyek nettó eszközértéke:

1.372.011.503 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 2 974,55 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 7.099 db

visszavétel 55.069 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
<b>éves hozamok</b>	4,14%	12,92%	5,78%	5,60%	4,61%

### A befektetési politikában történt változások

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

### A befektetési eszközállomány összetétele 2008. január 01-ei állapotnak megfelelően:

	<b>névérték</b>	<b>árfolyamérték</b>
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1.375.530.000	1.391.391.321
Vállalati kötvények	153.170.000	161.149.102

### A befektetési eszközállomány összetétele 2008. június 30-i állapotnak megfelelően:

	<b>névérték</b>	<b>árfolyamérték</b>
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1.069.900.000	1.019.951.862
Diszkontkincstárjegyek	231.280.000	218.756.712
Vállalati kötvények	124.630.000	127.741.047

### 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 vagyonekezelési 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 jelzalogpiaci 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 csúcsukhoz 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.

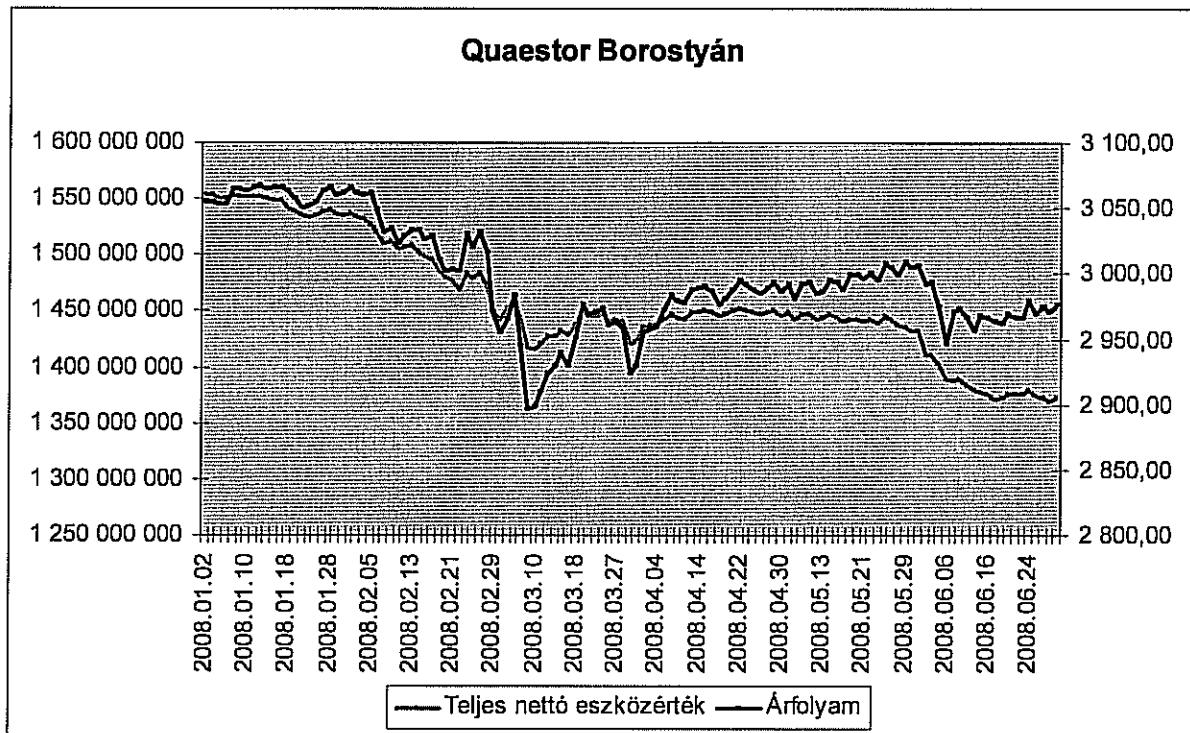
A fentiek következtében az év első fele igen negatív következményekkel járt a befektetési jegy tulajdonosokra nézve. Az árfolyamok mind a kötvény, mind a részvénypiacon erőteljesen visszaestek, így a befektetési jegyek is leértékelődtek.

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

## A tájékoztatási időszakban az alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása:

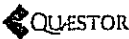
2008.01.02	1 554 369 559	3 054,22	2008.03.13	1 428 296 140	2 930,03
2008.01.03	1 553 289 670	3 054,36	2008.03.14	1 433 071 470	2 939,83
2008.01.04	1 550 391 340	3 053,00	2008.03.17	1 428 603 375	2 928,77
2008.01.07	1 549 629 668	3 053,28	2008.03.18	1 437 857 024	2 950,36
2008.01.08	1 554 179 971	3 065,00	2008.03.19	1 450 599 368	2 976,65
2008.01.09	1 552 585 526	3 063,86	2008.03.20	1 445 603 876	2 968,71
2008.01.10	1 551 944 288	3 062,76	2008.03.21	1 446 493 895	2 970,54
2008.01.11	1 552 514 829	3 066,18	2008.03.25	1 448 094 292	2 973,82
2008.01.14	1 551 704 374	3 066,96	2008.03.26	1 441 493 752	2 960,27
2008.01.15	1 550 614 050	3 065,11	2008.03.27	1 442 877 613	2 963,15
2008.01.16	1 548 874 175	3 065,18	2008.03.28	1 440 025 582	2 957,30
2008.01.17	1 548 890 232	3 065,31	2008.03.31	1 420 130 511	2 923,10
2008.01.18	1 541 651 836	3 063,57	2008.04.01	1 422 783 270	2 929,42
2008.01.21	1 538 094 508	3 057,70	2008.04.02	1 435 522 450	2 955,49
2008.01.22	1 534 756 184	3 050,61	2008.04.03	1 436 813 628	2 958,15
2008.01.23	1 533 616 169	3 050,98	2008.04.04	1 436 806 872	2 958,70
2008.01.24	1 535 470 566	3 054,79	2008.04.07	1 441 726 362	2 971,43
2008.01.25	1 538 379 142	3 062,41	2008.04.08	1 447 100 202	2 982,89
2008.01.28	1 539 858 228	3 065,91	2008.04.09	1 443 632 174	2 979,18
2008.01.29	1 536 377 936	3 059,79	2008.04.10	1 442 700 121	2 977,51
2008.01.30	1 535 333 398	3 061,48	2008.04.11	1 448 456 757	2 988,36
2008.01.31	1 536 792 563	3 065,76	2008.04.14	1 449 444 946	2 988,55
2008.02.01	1 533 369 316	3 061,52	2008.04.15	1 450 504 303	2 990,74
2008.02.04	1 532 722 107	3 060,64	2008.04.16	1 448 528 820	2 986,77
2008.02.05	1 526 247 104	3 060,95	2008.04.17	1 445 956 350	2 976,32
2008.02.06	1 520 220 969	3 049,26	2008.04.18	1 447 944 093	2 980,66
2008.02.07	1 511 156 078	3 032,17	2008.04.21	1 450 684 564	2 987,76
2008.02.08	1 512 065 917	3 034,00	2008.04.22	1 453 144 991	2 994,22
2008.02.11	1 505 097 207	3 022,71	2008.04.23	1 451 270 597	2 991,56
2008.02.12	1 506 730 920	3 029,41	2008.04.24	1 449 362 075	2 987,63
2008.02.13	1 508 215 991	3 032,63	2008.04.25	1 447 201 071	2 984,41
2008.02.14	1 502 519 972	3 033,35	2008.04.28	1 448 275 809	2 989,28
2008.02.15	1 499 135 724	3 025,74	2008.04.29	1 450 010 478	2 992,86
2008.02.18	1 495 494 870	3 029,48	2008.04.30	1 445 926 254	2 986,51
2008.02.19	1 485 939 448	3 010,12	2008.05.05	1 449 309 673	2 992,27
2008.02.20	1 479 874 635	3 001,48	2008.05.06	1 442 763 862	2 980,86
2008.02.21	1 477 903 870	3 003,50	2008.05.07	1 447 752 299	2 991,48
2008.02.22	1 469 719 642	3 002,23	2008.05.08	1 447 174 866	2 993,30
2008.02.25	1 484 121 330	3 030,50	2008.05.09	1 443 098 513	2 984,87
2008.02.26	1 478 843 018	3 020,97	2008.05.13	1 443 606 151	2 985,92
2008.02.27	1 484 378 345	3 031,70	2008.05.14	1 446 904 098	2 994,14
2008.02.28	1 473 034 114	3 016,27	2008.05.15	1 443 906 138	2 993,87
2008.02.29	1 450 499 617	2 970,13	2008.05.16	1 440 582 145	2 987,71
2008.03.03	1 442 708 344	2 954,80	2008.05.19	1 442 545 498	2 999,43
2008.03.04	1 451 985 241	2 965,07	2008.05.20	1 442 248 307	2 998,93
2008.03.05	1 460 669 293	2 983,09	2008.05.21	1 440 645 035	2 995,60
2008.03.06	1 442 017 832	2 945,50	2008.05.22	1 443 183 922	3 000,88
2008.03.07	1 417 209 113	2 896,56	2008.05.23	1 439 229 359	2 994,43
2008.03.10	1 416 655 539	2 898,31	2008.05.26	1 445 451 073	3 008,05
2008.03.11	1 420 569 923	2 909,64	2008.05.27	1 443 111 324	3 004,40
2008.03.12	1 428 194 939	2 923,16	2008.05.28	1 437 834 689	2 999,73

2008.05.29	1 435 636 510	3 008,75	2008.06.16	1 375 844 661	2 966,32
2008.05.30	1 432 956 228	3 004,16	2008.06.17	1 371 089 086	2 962,92
2008.06.02	1 432 522 051	3 006,25	2008.06.18	1 373 429 421	2 961,82
2008.06.03	1 411 337 165	2 991,69	2008.06.19	1 376 801 380	2 969,16
2008.06.04	1 411 536 045	2 993,56	2008.06.20	1 375 713 696	2 966,81
2008.06.05	1 402 774 038	2 974,97	2008.06.23	1 375 368 595	2 966,98
2008.06.06	1 388 802 279	2 946,47	2008.06.24	1 379 916 559	2 978,93
2008.06.09	1 386 873 877	2 970,17	2008.06.25	1 375 231 210	2 969,50
2008.06.10	1 388 997 988	2 973,64	2008.06.26	1 372 011 502	2 974,55
2008.06.11	1 384 730 555	2 965,67	2008.06.27	1 369 837 422	2 969,95
2008.06.12	1 379 913 535	2 957,06	2008.06.30	1 372 548 367	2 976,77
2008.06.13	1 377 670 175	2 967,95			



Budapest, 2008. augusztus 13.

Somlai László  
Igazgatósági tag  
Quaestor Befektetési Alapkezelő Zrt.

 <b>QUAESTOR</b>	<b>QUAESTOR</b> Befektetési Alapkezelő Zrt.
1132 Budapest, Váci út 30.	Adószám: 11903083-1-41 002/2.