

A QUAESTOR BOROSTYÁN NYÍLTVÉGŰ ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP 2011. 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:

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.
1028 Budapest, Rodostó u. 26., ügyvezető: dr. Rocskai János
kijelölt könyvvizsgáló: Horváth Zsuzsanna, 000040

A befektetési alapra forgalomba hozott befektetési jegyek száma: 100.000 db

A befektetési jegyek össznévértéke: 100.000.000 Ft

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 201.021 db
Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 200.073 db

A portfolió összesített nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 717.553.859 Ft
Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 737.851.370 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 3.569,55 Ft
Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 3.687.91 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás	10.392 db
visszavétel	11.340 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 Borostyán hozamai évről évre					
	2010	2009	2008	2007	2006
QUAESTOR Borostyán	5,01%	9,83%	1,47%	4,47%	5,55%
Átlagos magyar kötvényhozam (RAX)	6,55%	13,97%	2,59%	6,11%	6,96%

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	3 984 460
D110406	53 313 170
D110601	7 558 226
D110727	20 263 835
D110921	17 287 750
D111116	15 387 842
A110212A00 2011/A	30 241 492
A110422C08 2011/C	154 383 085
A120612B06 2012/B	42 073 276
A121024C07 2012/C	2 131 985
A140212C03 2014/C	34 817 376
A150212A04 2015/A	18 134 593
A160212C05 2016/C	60 411 751
A170224B06 2017/B	80 522 646
A171124A01 2017/A	18 920 100
A190624A08 2019/A	14 629 025
A201112A04 2020/A	56 874 720
FJ12NV01	79 646 596

A befektetési eszközállomány összetétele 2011. június 30-án:

Instrumentum	Árfolyamérték (Ft)
D110727	16 598 419
D110921	21 746 692
D111116	24 805 837
D120111	6 791 379
D120307	111 541 329
A120612B06 2012/B	41 089 252
A121024C07 2012/C	2 241 175
A140212C03 2014/C	35 077 922
A140822D11 2014/D	6 336 756
A150212A04 2015/A	15 395 915
A160212C05 2016/C	61 195 615
A170224B06 2017/B	76 920 758
A171124A01 2017/A	20 470 240
A190624A08 2019/A	14 728 564
A201112A04 2020/A	59 046 895
A220624A11 2022/A	78 319 360
A231124A07 2023/A	143 592 047

Eszközmegosztás	2011.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	735 898 155 Ft
Részvények	0 Ft
Bankbetétek	2 884 600 Ft
Egyéb követelések	-931 385 Ft

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

Dátum	Nettó eszközérték (Ft)	Egy jegyre jutó NEÉ (Ft)
2010.12.31	717 553 859	3 569,55
2011.01.31	735 968 628	3 642,26
2011.02.28	734 109 379	3 660,68
2011.03.31	730 236 767	3 683,86
2011.04.29	740 626 975	3 703,13
2011.05.30	731 740 773	3 683,64
2011.06.30	737 851 370	3 687,91

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

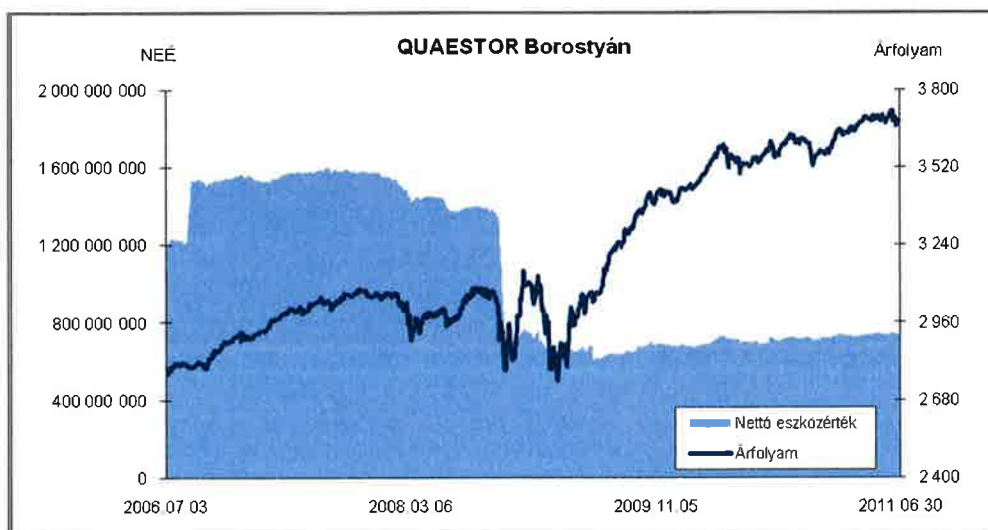
Az alapkezelő működésében, szervezetében, illetve személyi állományában 2011 első félévében nem történt változás.

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 fókusza egyre inkább a biztonság felé tolódott. Ez egyrészt a legjobb minőségű országok állampapírjai felé, másrészt nyersanyagpiaci termékek irányába tolt a tőkét, főként a részvénypiacok 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 ideai 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 félévében.

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.

1137 Budapest,
 Váci út 30.
 Adószám: 11903093-2-41
 001/2.