

## A QUAESTOR DEVIZA BEFEKTETÉSI ALAP 2008. ÉV I. FÉLÉVES TÁJÉKOZTATÓJA

**A befektetési alap megnevezése:**

Quaestor Deviza Nyíltvégű Értékpapír 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:**

Deutsche Bank Zrt.  
1054 Budapest, Hold u. 27.

**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: 192.343.507 db

A befektetési jegyek össznévértéke: 192.343.507 Ft

A féléves tájékoztató lezárásakor (2008.06.30.) forgalomban lévő befektetési jegyek száma: 155.855.143 db

A féléves tájékoztató lezárásakor forgalomban lévő befektetési jegyek nettó eszközértéke: 113.881.694 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,730689 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 1.510.000 db

visszavétel 6.684.976 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>	-0,92%	-3,59%	6,50%	-1,01%	-2,28%

**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:**

	Névérték/db	árfolyamérték
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok/külföldi	353.000	99.835.134
Külföldi részvények	4.491	31.168.830

**A befektetési eszközállomány összetétele 2008. június 30-ai állapotnak megfelelően:**

	Névérték/db	árfolyamérték
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok/külföldi	345.000	89.356.141
Külföldi részvények	5.406	23.261.224

**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 ún. 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 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.

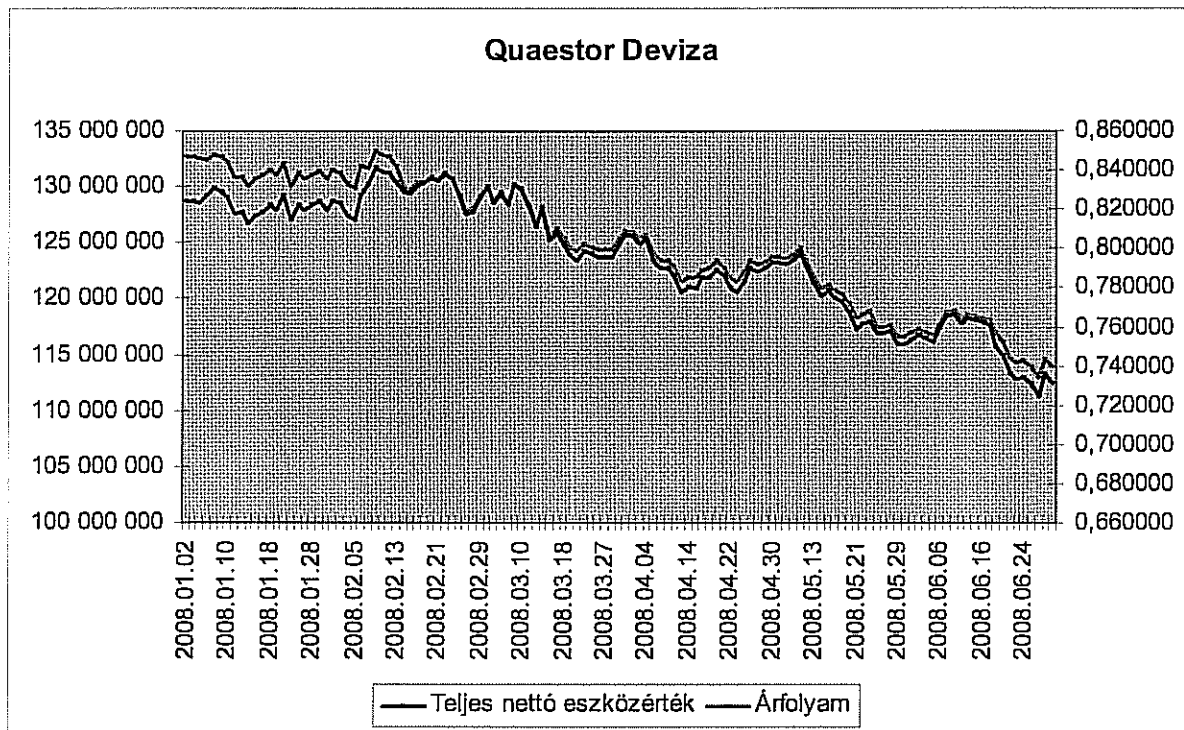
A fentiek következtében az év első fele igen negatív következményekkel járt a befektetési jegy tulajdonosokra nézve. Az árfolyamok mind a kötvény, mind a részvénypiacon erőteljesen visszaestek, így a befektetési jegyek is leértékelődtek.

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

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

2008.01.02	132 615 112	0,823542	2008.03.14	125 766 388	0,804313
2008.01.03	132 617 756	0,823559	2008.03.17	126 286 011	0,807636
2008.01.04	132 551 634	0,823148	2008.03.18	125 334 356	0,801550
2008.01.07	132 367 757	0,827108	2008.03.19	124 594 802	0,796820
2008.01.08	132 867 057	0,830228	2008.03.20	124 153 505	0,793998
2008.01.09	132 616 615	0,828663	2008.03.21	124 809 549	0,798194
2008.01.10	132 218 721	0,826177	2008.03.25	124 630 743	0,797050
2008.01.11	130 791 627	0,817259	2008.03.26	124 365 782	0,795356
2008.01.14	130 882 591	0,817828	2008.03.27	124 321 949	0,795075
2008.01.15	130 024 671	0,812822	2008.03.28	124 337 193	0,795772
2008.01.16	130 671 466	0,816866	2008.03.31	125 297 804	0,801920
2008.01.17	130 974 589	0,818761	2008.04.01	126 067 991	0,806850
2008.01.18	131 468 457	0,821848	2008.04.02	125 873 672	0,805606
2008.01.21	130 977 668	0,818780	2008.04.03	125 403 810	0,802599
2008.01.22	132 081 032	0,827038	2008.04.04	125 787 256	0,805053
2008.01.23	130 055 618	0,814356	2008.04.07	124 061 944	0,794011
2008.01.24	131 254 907	0,821865	2008.04.08	123 374 129	0,789609
2008.01.25	130 765 959	0,818803	2008.04.09	123 430 393	0,789969
2008.01.28	131 065 081	0,821866	2008.04.10	122 861 283	0,786326
2008.01.29	131 359 924	0,823714	2008.04.11	121 535 797	0,777843
2008.01.30	130 688 893	0,819507	2008.04.14	121 943 434	0,780452
2008.01.31	131 446 337	0,824256	2008.04.15	121 829 374	0,779722
2008.02.01	131 241 062	0,822969	2008.04.16	122 638 442	0,784900
2008.02.04	130 123 028	0,815958	2008.04.17	122 643 331	0,784931
2008.02.05	129 876 998	0,814416	2008.04.18	123 320 749	0,789267
2008.02.06	131 864 874	0,826881	2008.04.21	122 763 485	0,785700
2008.02.07	131 701 030	0,832178	2008.04.22	121 921 815	0,780314
2008.02.08	133 123 317	0,841165	2008.04.23	121 559 475	0,777995
2008.02.11	132 876 313	0,839605	2008.04.24	122 386 797	0,783289
2008.02.12	132 681 080	0,838371	2008.04.25	123 339 205	0,789385
2008.02.13	131 848 368	0,833109	2008.04.28	123 069 010	0,787656
2008.02.14	129 866 103	0,828436	2008.04.29	123 257 377	0,789513
2008.02.15	129 731 737	0,827526	2008.04.30	123 778 016	0,792848
2008.02.18	130 290 763	0,831092	2008.05.05	123 726 776	0,792520
2008.02.19	130 309 150	0,833046	2008.05.06	123 551 052	0,791394
2008.02.20	130 759 219	0,835923	2008.05.07	123 882 434	0,793517
2008.02.21	130 510 461	0,834332	2008.05.08	124 511 708	0,797548
2008.02.22	131 101 432	0,838110	2008.05.09	123 468 887	0,790868
2008.02.25	130 700 845	0,835550	2008.05.13	121 874 419	0,782270
2008.02.26	129 131 574	0,825517	2008.05.14	120 893 151	0,775972
2008.02.27	127 851 507	0,817334	2008.05.15	121 242 408	0,778213
2008.02.28	127 973 474	0,818114	2008.05.16	120 762 707	0,775134
2008.02.29	129 166 993	0,826061	2008.05.19	120 403 489	0,772829
2008.03.03	130 087 659	0,831949	2008.05.20	119 585 545	0,767579
2008.03.04	128 712 849	0,823156	2008.05.21	118 199 392	0,758681
2008.03.05	129 459 675	0,827933	2008.05.22	118 651 661	0,761584
2008.03.06	128 556 092	0,822154	2008.05.23	118 843 354	0,762815
2008.03.07	130 185 809	0,832576	2008.05.26	117 425 344	0,756825
2008.03.10	129 781 329	0,829990	2008.05.27	117 337 431	0,756259
2008.03.11	128 415 722	0,821256	2008.05.28	117 622 685	0,758097
2008.03.12	126 723 134	0,810432	2008.05.29	116 570 847	0,751318
2008.03.13	128 226 331	0,820045	2008.05.30	116 554 867	0,751215

2008.06.02	116 877 611	0,753295	2008.06.17	118 023 878	0,760683
2008.06.03	117 222 915	0,755521	2008.06.18	116 848 671	0,749726
2008.06.04	116 995 166	0,754053	2008.06.19	116 115 646	0,745023
2008.06.05	116 670 811	0,751962	2008.06.20	114 675 661	0,735784
2008.06.06	117 657 716	0,758323	2008.06.23	114 261 672	0,733127
2008.06.09	118 711 405	0,765114	2008.06.24	114 399 336	0,734011
2008.06.10	118 834 160	0,765905	2008.06.25	113 925 898	0,730973
2008.06.11	118 173 409	0,761647	2008.06.26	112 980 447	0,724907
2008.06.12	118 535 896	0,763983	2008.06.27	114 634 470	0,735519
2008.06.13	118 375 049	0,762946	2008.06.30	113 881 695	0,730689
2008.06.16	118 268 430	0,762259			



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.