

A QUAESTOR DEVIZA BEFEKTETÉSI ALAP 2011. 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:**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
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 forgalomban lévő befektetési jegyek száma:**

A tárgyidőszak elején (2010. 12. 31.): 195.612.316 db

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 146.245.645 db

A portfólió összesített nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 164.988.916 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 117.380.791 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 0,843449 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 0,802628 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 100.068 db

visszavétel 49.466.739 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 Deviza hozamai évről évre					
	2010	2009	2008	2007	2006
QUAESTOR Deviza	1,52%	9,70%	-8,33%	-2,65%	-1,06%
Nyugat-Európai átlagos részvényhozam	3,09%	26,10%	-40,87%	0,63%	9,87%

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)
BMW 6.125 2012/04/02	13 495 782
BRITEL 6.875 02/15/2011	14 938 979
COCA-COLA 2014/01/15 7.875	16 961 589
DB 5.5 05/18/11	14 642 333
DIAGEO 2013/07/01 5.5	15 471 517
DT 4 04/13/11	14 448 839
OTP 11/05/16 5.75	14 266 077
REPHUN 3.875 2020/02/24	26 798 802
TITIM 7 2011/04/20	13 111 603
DAX ETF	14 433 675

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

Instrumentum	Árfolyamérték (Ft)
BMW 6.125 2012/04/02	12 203 680
COCA-COLA 2014/01/15 7.875	15 220 582
DIAGEO 2013/07/01 5.5	14 736 295
REPHUN 3.875 2020/02/24	26 675 906
DAX ETF	14 619 838
DJ FOOD ETF	8 196 300
ISHARES CORP EX-F ETF	15 231 140
RBS AGRI ETF	6 377 296

Eszközmegosztás	2011.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	68 836 463 Ft
Részvények	44 424 574 Ft
Bankbetétek	4 438 771 Ft
Egyéb követelések	-319 017 Ft

Devizális kitétség	2011.06.30
Euró	99,13%
Forint	0,87%

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	164 988 916	0,843449
2011.01.31	162 211 068	0,830758
2011.02.28	162 866 636	0,834136
2011.03.31	157 703 532	0,808037
2011.04.29	157 417 758	0,806605
2011.05.30	119 647 607	0,818596
2011.06.30	117 380 791	0,802628

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

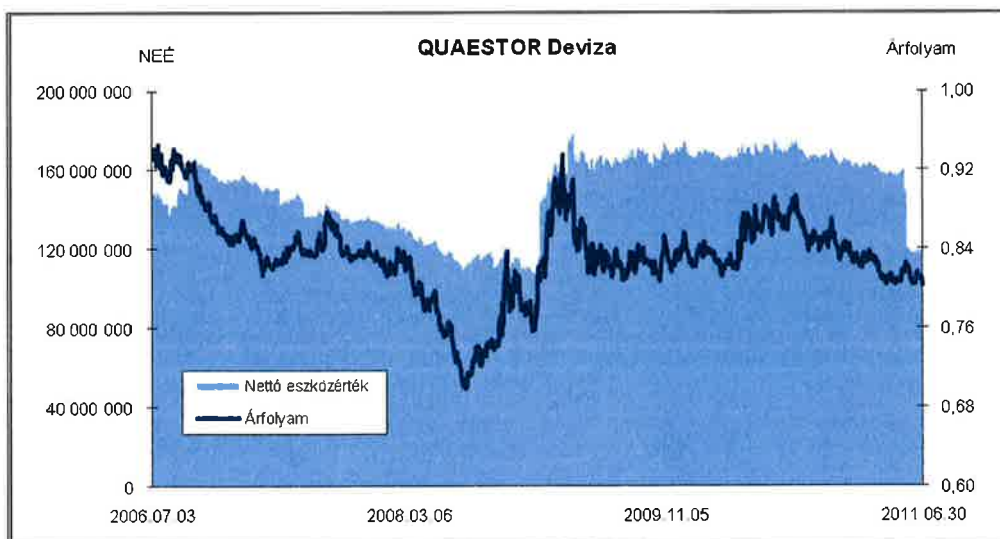
Az alapkezelő működésében, szervezetében, illetve személyi állományában 2011 első félévében nem történt változás.

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 fizetőképességének 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 részvénytőzsdák 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 csúcspontok 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.

Palumbo László

Palumbo László
 Igazgatósági tag
 QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.
 QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.

1132 Budapest,
 Váci út 30.

Adószám: 11903093-2-41
 001/2.