

A QUAESTOR KURÁZSI PÉNZPIACI NYÍLTVÉGŰ ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP 2008. ÉV I. FÉLÉVES TÁJÉKOZTATÓJA

A befektetési alap megnevezése:

Quaestor Kurázi Pénzpiaci 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. 1036 Budapest, Kolosy tér 1/a
dr. Rocskai János 004148

A befektetési alapra forgalomba hozott befektetési jegyek száma: 2.000 db (50.000 Ft névértékű)

A befektetési jegyek össznévértéke: 100.000.000 Ft

A féléves tájékoztató lezárásakor (2008.06.30.) forgalomban lévő befektetési jegyek száma: 642.649.503 db

A befektetési alap nettó eszközértéke 2008. június 30-én: 1.723.993.653 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 2,692950 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás	2.967.419.023 db
visszavétel	3.025.286.309 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
éves hozamok	4,85%	9,96%	6,00%	4,44%	5,81%

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	árfolyamérték
Diszkontkincstárjegyek	1.880.880.000	1.826.945.260

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

	névérték	árfolyamérték
Diszkontkincstárjegyek	1.867.780.000	1.796.316.544

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 félévében 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.

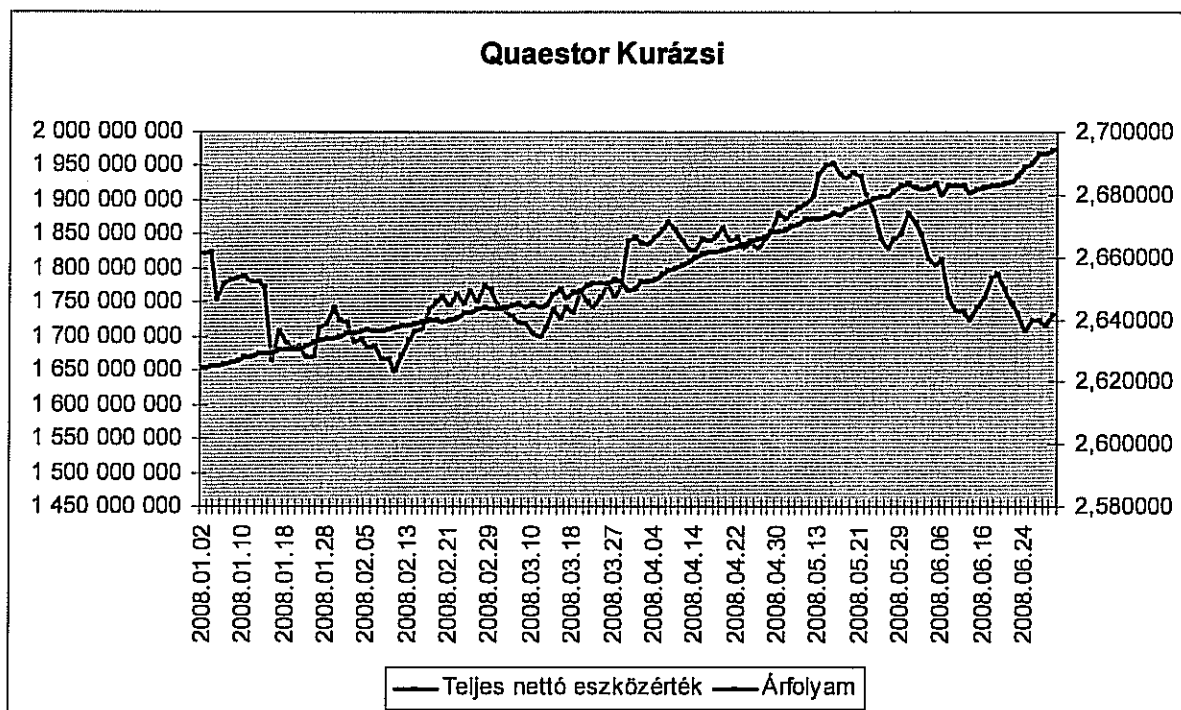
A fentiek következtében az év első fele igen negatív következményekkel járt a befektetési jegy tulajdonosokra nézve. Az árfolyamok mind a kötvény, mind a részvénypiacon erőteljesen visszaestek, így a befektetési jegyek is leértékelődtek.

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

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

2008.01.02	1 820 705 986	2,624127	2008.03.14	1 726 468 580	2,649533
2008.01.03	1 822 646 798	2,624795	2008.03.17	1 741 267 551	2,647025
2008.01.04	1 754 197 271	2,624907	2008.03.18	1 735 464 772	2,648417
2008.01.07	1 777 959 195	2,625442	2008.03.19	1 766 659 807	2,649438
2008.01.08	1 783 758 317	2,626047	2008.03.20	1 749 627 788	2,650838
2008.01.09	1 787 090 578	2,626555	2008.03.21	1 743 584 985	2,651474
2008.01.10	1 788 147 412	2,627623	2008.03.25	1 756 988 624	2,651644
2008.01.11	1 781 452 399	2,628149	2008.03.26	1 774 583 383	2,651497
2008.01.14	1 779 685 880	2,628781	2008.03.27	1 757 799 108	2,652924
2008.01.15	1 772 376 202	2,629179	2008.03.28	1 772 484 441	2,652261
2008.01.16	1 662 865 524	2,629296	2008.03.31	1 839 160 485	2,649257
2008.01.17	1 706 040 537	2,630081	2008.04.01	1 844 655 163	2,649983
2008.01.18	1 691 073 035	2,630337	2008.04.02	1 836 799 576	2,651843
2008.01.21	1 682 031 370	2,630364	2008.04.03	1 835 031 680	2,652395
2008.01.22	1 684 795 390	2,630513	2008.04.04	1 845 176 555	2,652772
2008.01.23	1 668 759 645	2,631487	2008.04.07	1 856 951 027	2,654408
2008.01.24	1 669 518 352	2,632617	2008.04.08	1 867 218 729	2,655592
2008.01.25	1 713 249 429	2,632984	2008.04.09	1 856 054 218	2,656336
2008.01.28	1 718 141 009	2,633592	2008.04.10	1 840 174 950	2,657604
2008.01.29	1 743 643 331	2,633754	2008.04.11	1 825 762 495	2,658908
2008.01.30	1 723 369 319	2,634308	2008.04.14	1 827 657 242	2,659639
2008.01.31	1 722 227 671	2,635397	2008.04.15	1 841 730 882	2,661031
2008.02.01	1 691 262 696	2,635832	2008.04.16	1 839 851 550	2,661517
2008.02.04	1 695 913 153	2,636435	2008.04.17	1 846 532 898	2,661721
2008.02.05	1 683 397 453	2,636485	2008.04.18	1 858 975 895	2,662013
2008.02.06	1 685 788 154	2,636400	2008.04.21	1 840 698 958	2,662888
2008.02.07	1 667 147 717	2,636447	2008.04.22	1 845 401 531	2,663378
2008.02.08	1 667 588 093	2,636688	2008.04.23	1 830 070 712	2,663821
2008.02.11	1 647 666 227	2,637611	2008.04.24	1 836 672 870	2,665189
2008.02.12	1 671 114 527	2,637721	2008.04.25	1 829 198 725	2,665843
2008.02.13	1 694 537 644	2,638046	2008.04.28	1 843 158 765	2,666344
2008.02.14	1 708 193 025	2,638716	2008.04.29	1 854 299 539	2,668207
2008.02.15	1 710 059 765	2,639135	2008.04.30	1 882 140 551	2,667977
2008.02.18	1 739 104 361	2,639505	2008.05.05	1 872 754 164	2,668853
2008.02.19	1 751 418 677	2,639628	2008.05.06	1 881 099 706	2,669585
2008.02.20	1 759 071 315	2,639351	2008.05.07	1 887 699 591	2,670381
2008.02.21	1 746 572 766	2,639744	2008.05.08	1 894 434 488	2,672183
2008.02.22	1 761 970 867	2,640377	2008.05.09	1 905 531 877	2,671955
2008.02.25	1 748 262 689	2,641800	2008.05.13	1 938 942 644	2,672247
2008.02.26	1 765 796 374	2,642012	2008.05.14	1 952 259 296	2,672896
2008.02.27	1 751 166 430	2,642995	2008.05.15	1 954 542 921	2,673746
2008.02.28	1 776 050 778	2,643708	2008.05.16	1 937 634 283	2,673552
2008.02.29	1 770 107 244	2,643239	2008.05.19	1 931 363 512	2,674897
2008.03.03	1 744 392 805	2,642957	2008.05.20	1 940 786 272	2,675743
2008.03.04	1 738 150 848	2,643745	2008.05.21	1 936 099 440	2,676746
2008.03.05	1 729 126 418	2,644178	2008.05.22	1 907 571 318	2,677640
2008.03.06	1 720 668 487	2,644765	2008.05.23	1 882 749 165	2,678469
2008.03.07	1 718 796 764	2,644038	2008.05.26	1 842 132 006	2,679026
2008.03.10	1 704 448 829	2,644754	2008.05.27	1 830 210 082	2,679033
2008.03.11	1 698 233 314	2,643824	2008.05.28	1 844 125 893	2,680980
2008.03.12	1 712 008 042	2,644711	2008.05.29	1 850 897 611	2,682597
2008.03.13	1 738 978 821	2,647993	2008.05.30	1 880 348 062	2,683311

2008.06.02	1 866 852 242	2,682117	2008.06.17	1 786 107 729	2,682581
2008.06.03	1 849 982 446	2,681960	2008.06.18	1 790 385 111	2,682662
2008.06.04	1 812 830 279	2,682104	2008.06.19	1 770 503 022	2,683618
2008.06.05	1 806 248 636	2,683567	2008.06.20	1 748 580 776	2,684192
2008.06.06	1 813 134 448	2,680143	2008.06.23	1 735 412 599	2,685735
2008.06.09	1 756 570 745	2,682598	2008.06.24	1 707 336 189	2,688475
2008.06.10	1 737 755 118	2,683136	2008.06.25	1 722 913 694	2,689948
2008.06.11	1 738 472 144	2,682920	2008.06.26	1 723 993 654	2,692950
2008.06.12	1 723 682 187	2,680661	2008.06.27	1 714 671 661	2,693084
2008.06.13	1 743 873 617	2,681623	2008.06.30	1 731 220 389	2,693880
2008.06.16	1 755 343 148	2,682200			



Budapest, 2008. augusztus 13.

Somlai László
Igazgatósági tag
Quaestor Befektetési Alapkezelő Zrt.

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