

A QUAESTOR KURÁZSI PÉNZPIACI NYÍLTVÉGŰ ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP 2011. 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.
1037 Budapest, Farkastori út 54., ügyvezető: dr. Rocskai János
kijelölt könyvvizsgáló: Horváth Zsuzsanna, 000040

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

A befektetési jegyek össznévértéke: 100.000.000 Ft

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 375.092.060 db

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 441.873.556 db

A portfólió összesített nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 1.155.929.762 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 1.390.261.089 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 3,081723 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 3,146287 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 3.175.396.249 db

visszavétel 3.108.614.753 db

A befektetési jegyek után kifizetett hozam:

Az alap nem fizet hozam

Az alap részére igénybe vett hitel feltételei

Az alap nem vett igénybe hitelt

Az alap hozamadatai az elmúlt öt évben:

QUAESTOR Kurázi hozamai évről évre					
	2010	2009	2008	2007	2006
QUAESTOR Kurázi	3,47%	7,47%	5,66%	5,78%	4,45%
Átlagos magyar kincstárjegy hozam	5,79%	10,52%	8,45%	7,67%	6,62%

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	219 643 358
D110406	193 829 341
D110601	200 009 802
D110727	184 452 116
D110921	172 053 362
D111116	175 097 139

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

Instrumentum	Árfolyamérték (Ft)
D110727	46 847 967
D110921	338 040 679
D111116	190 853 271
D120111	441 303 807
D120307	369 073 121
D120502	7 683 316

Eszközmegoszlás	2011.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 393 802 161 Ft
Részvények	0 Ft
Bankbetétek	113 450 Ft
Egyéb követelések	-3 654 522 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	1 155 929 762	3,081723
2011.01.31	1 298 339 270	3,094258
2011.02.28	1 360 002 498	3,102982
2011.03.31	1 200 107 198	3,114607
2011.04.29	1 566 075 914	3,124466
2011.05.30	1 482 637 763	3,134030
2011.06.30	1 390 261 089	3,146287

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

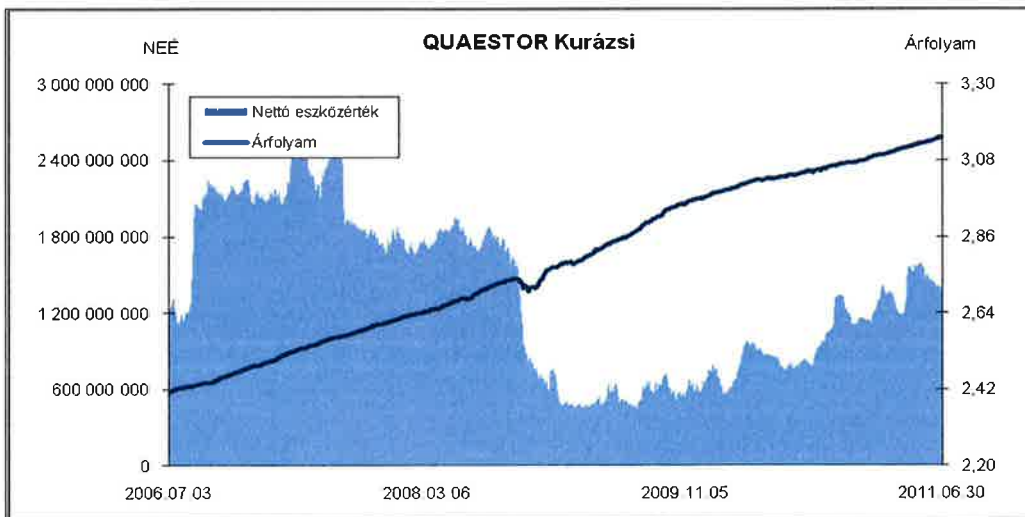
Az alapkezelő működésében, szervezetében, illetve személyi állományában 2011 első félévében nem történt változás.

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 kockázattal járó 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 tolt a tőkét, főként a részvénypiacok felől. Ennek eredményeként a legbiztonságosabbnak tartott állampapírok hozama történelmi mélységbe csúszott, 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.

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

1132 Budapest, Váci út 30. Adószám: 11903093-2-41 001/2.