

A QUAESTOR TALLÉR NYÍLTVÉGŰ RÉSZVÉNY ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP 2008 ÉV I. FÉLÉVI TÁJÉKOZTATÓJA

A befektetési alap megnevezése:

Quaestor Tallér Vegyes 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:

Ralfeisen 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: 733.400.000 db

A befektetési jegyek össznévértéke: 733.400.000 Ft

A féléves tájékoztató lezárásakor (2008.06.30.) a forgalomban lévő befektetési jegyek nettó eszközértéke: 416.836.473 Ft

A féléves tájékoztató lezárásakor forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma: 128.035.015 db

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték: 3,2556 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 3.684.183 db

visszavétel 20.099.381 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 | 8,54% | 32,75% | 22,05% | 6,12% | 8,10% |

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 csúcshoz 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 befektetési eszközállomány összetétele 2008. január 01-ei állapotnak megfelelően:

| | névérték | árfolyamérték |
|---|-----------------|----------------------|
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 123.160.000 | 127.945.109 |
| Hazai részvények | 4.897.800 | 117.669.886 |
| Külföldi részvények | 1.231.988 | 274.632.071 |
| Külföldi kötvények | | |

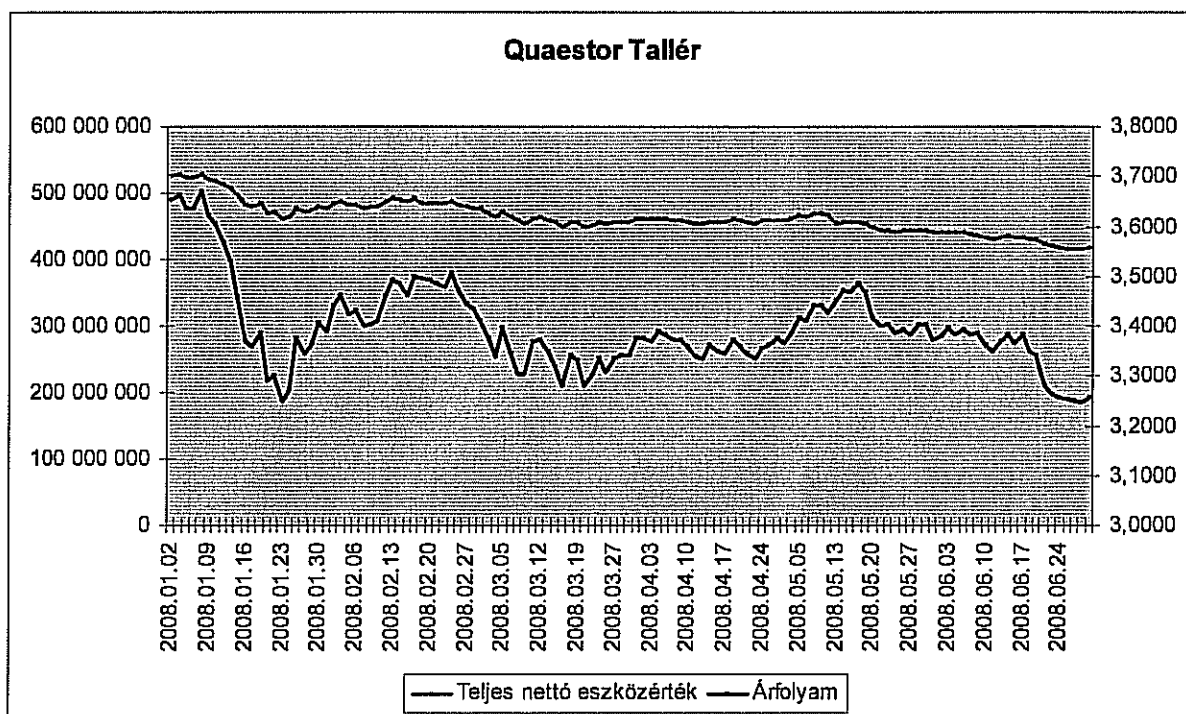
A befektetési eszközállomány összetétele 2008. június 30-ai állapotnak megfelelően:

| | névérték | árfolyamérték |
|---|-----------------|----------------------|
| Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok | 164.720.000 | 155.410.531 |
| Diszkontkincstárjegyek | 54.530.000 | 50.228.783 |
| Hazai részvények | 2.122.800 | 47.099.912 |
| Külföldi részvények | 1.008.613 | 161.877.159 |

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


| | | | | | |
|------------|-------------|--------|------------|-------------|--------|
| 2008.01.02 | 526 335 255 | 3,6534 | 2008.03.14 | 455 201 005 | 3,3177 |
| 2008.01.03 | 527 593 042 | 3,6634 | 2008.03.17 | 449 020 768 | 3,2807 |
| 2008.01.04 | 523 121 426 | 3,6375 | 2008.03.18 | 457 610 940 | 3,3435 |
| 2008.01.07 | 523 027 507 | 3,6368 | 2008.03.19 | 456 117 462 | 3,3326 |
| 2008.01.08 | 527 509 566 | 3,6705 | 2008.03.20 | 449 080 956 | 3,2812 |
| 2008.01.09 | 520 438 078 | 3,6233 | 2008.03.21 | 451 875 109 | 3,3016 |
| 2008.01.10 | 517 981 813 | 3,6062 | 2008.03.25 | 456 549 293 | 3,3357 |
| 2008.01.11 | 512 378 667 | 3,5665 | 2008.03.26 | 452 685 479 | 3,3075 |
| 2008.01.14 | 507 038 197 | 3,5287 | 2008.03.27 | 456 249 083 | 3,3335 |
| 2008.01.15 | 496 810 568 | 3,4575 | 2008.03.28 | 457 516 668 | 3,3428 |
| 2008.01.16 | 481 021 832 | 3,3685 | 2008.03.31 | 457 351 600 | 3,3416 |
| 2008.01.17 | 479 468 105 | 3,3576 | 2008.04.01 | 461 951 081 | 3,3774 |
| 2008.01.18 | 483 886 487 | 3,3877 | 2008.04.02 | 461 673 279 | 3,3754 |
| 2008.01.21 | 469 894 618 | 3,2897 | 2008.04.03 | 460 867 935 | 3,3695 |
| 2008.01.22 | 470 539 459 | 3,3021 | 2008.04.04 | 462 386 893 | 3,3881 |
| 2008.01.23 | 461 333 793 | 3,2499 | 2008.04.07 | 461 520 853 | 3,3817 |
| 2008.01.24 | 463 448 470 | 3,2706 | 2008.04.08 | 460 249 817 | 3,3724 |
| 2008.01.25 | 476 010 440 | 3,3762 | 2008.04.09 | 460 223 545 | 3,3722 |
| 2008.01.28 | 471 575 666 | 3,3447 | 2008.04.10 | 457 112 196 | 3,3573 |
| 2008.01.29 | 474 167 654 | 3,3631 | 2008.04.11 | 454 427 618 | 3,3380 |
| 2008.01.30 | 480 402 090 | 3,4073 | 2008.04.14 | 454 006 663 | 3,3349 |
| 2008.01.31 | 478 013 149 | 3,3904 | 2008.04.15 | 457 513 475 | 3,3607 |
| 2008.02.01 | 484 144 521 | 3,4425 | 2008.04.16 | 455 948 327 | 3,3492 |
| 2008.02.04 | 486 637 212 | 3,4602 | 2008.04.17 | 457 115 499 | 3,3455 |
| 2008.02.05 | 481 536 698 | 3,4241 | 2008.04.18 | 460 618 470 | 3,3711 |
| 2008.02.06 | 482 665 446 | 3,4321 | 2008.04.21 | 458 853 641 | 3,3582 |
| 2008.02.07 | 477 985 905 | 3,3988 | 2008.04.22 | 457 189 854 | 3,3460 |
| 2008.02.08 | 478 864 232 | 3,4051 | 2008.04.23 | 454 688 801 | 3,3350 |
| 2008.02.11 | 479 356 665 | 3,4086 | 2008.04.24 | 457 711 744 | 3,3572 |
| 2008.02.12 | 486 713 878 | 3,4608 | 2008.04.25 | 458 194 249 | 3,3630 |
| 2008.02.13 | 491 307 851 | 3,4934 | 2008.04.28 | 460 153 230 | 3,3774 |
| 2008.02.14 | 490 228 074 | 3,4862 | 2008.04.29 | 458 433 962 | 3,3647 |
| 2008.02.15 | 486 604 967 | 3,4605 | 2008.04.30 | 460 728 681 | 3,3816 |
| 2008.02.18 | 492 257 872 | 3,5007 | 2008.05.05 | 465 476 299 | 3,4164 |
| 2008.02.19 | 485 875 830 | 3,4966 | 2008.05.06 | 464 439 252 | 3,4110 |
| 2008.02.20 | 485 483 951 | 3,4937 | 2008.05.07 | 469 662 964 | 3,4416 |
| 2008.02.21 | 484 482 103 | 3,4865 | 2008.05.08 | 469 644 954 | 3,4415 |
| 2008.02.22 | 483 433 171 | 3,4772 | 2008.05.09 | 467 697 894 | 3,4272 |
| 2008.02.25 | 486 898 372 | 3,5059 | 2008.05.13 | 455 102 430 | 3,4521 |
| 2008.02.26 | 482 276 522 | 3,4725 | 2008.05.14 | 457 606 276 | 3,4711 |
| 2008.02.27 | 478 332 962 | 3,4456 | 2008.05.15 | 457 263 503 | 3,4685 |
| 2008.02.28 | 476 864 733 | 3,4350 | 2008.05.16 | 456 799 726 | 3,4847 |
| 2008.02.29 | 476 588 033 | 3,4109 | 2008.05.19 | 454 588 184 | 3,4678 |
| 2008.03.03 | 469 334 283 | 3,3761 | 2008.05.20 | 448 164 058 | 3,4188 |
| 2008.03.04 | 462 916 147 | 3,3370 | 2008.05.21 | 443 749 981 | 3,3992 |
| 2008.03.05 | 470 814 667 | 3,3961 | 2008.05.22 | 444 331 977 | 3,4037 |
| 2008.03.06 | 463 981 397 | 3,3468 | 2008.05.23 | 441 896 134 | 3,3855 |
| 2008.03.07 | 458 022 051 | 3,3039 | 2008.05.26 | 443 697 412 | 3,3920 |
| 2008.03.10 | 452 781 622 | 3,3047 | 2008.05.27 | 442 371 027 | 3,3841 |
| 2008.03.11 | 462 598 058 | 3,3709 | 2008.05.28 | 444 727 784 | 3,4025 |
| 2008.03.12 | 463 067 122 | 3,3743 | 2008.05.29 | 444 858 711 | 3,4035 |
| 2008.03.13 | 459 330 999 | 3,3471 | 2008.05.30 | 440 681 281 | 3,3715 |

| | | | | | |
|------------|-------------|--------|------------|-------------|--------|
| 2008.06.02 | 441 667 811 | 3,3791 | 2008.06.17 | 434 000 880 | 3,3813 |
| 2008.06.03 | 441 637 706 | 3,3965 | 2008.06.18 | 429 793 787 | 3,3485 |
| 2008.06.04 | 440 023 578 | 3,3841 | 2008.06.19 | 429 954 882 | 3,3420 |
| 2008.06.05 | 441 172 643 | 3,3929 | 2008.06.20 | 422 098 707 | 3,2810 |
| 2008.06.06 | 439 641 335 | 3,3812 | 2008.06.23 | 419 646 969 | 3,2619 |
| 2008.06.09 | 435 648 316 | 3,3863 | 2008.06.24 | 418 749 567 | 3,2549 |
| 2008.06.10 | 432 892 875 | 3,3636 | 2008.06.25 | 416 484 194 | 3,2529 |
| 2008.06.11 | 430 972 651 | 3,3487 | 2008.06.26 | 415 886 160 | 3,2482 |
| 2008.06.12 | 433 497 277 | 3,3683 | 2008.06.27 | 415 422 934 | 3,2446 |
| 2008.06.13 | 435 186 227 | 3,3814 | 2008.06.30 | 416 836 473 | 3,2556 |
| 2008.06.16 | 433 392 699 | 3,3675 | | | |



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. |