

A QUAESTOR TALLÉR NYÍLTVÉGŰ RÉSZVÉNY ÉRTÉKPAPÍR BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉV I. FÉLÉVES TÁJÉKOZTATÓJA

A befektetési alap megnevezése:

QUAESTOR Tallér Részvény 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, Farkastorki út 54., ügyvezető: dr. Rocskai János
kijelölt könyvvizsgáló: Popovicsné Palócz Mária, 000593.

A befektetési alapra forgalomba hozott befektetési jegyek száma: 733.400.000 db

A befektetési jegyek össznévértéke: 733.400.000 Ft

A forgalomban lévő befektetési jegyek száma:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 111.179.421 db

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 109.439.614 db

A portfolió összesített nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 446.062.988 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 445.653.748 Ft

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke:

A tárgyidőszak elején (2010.12.31.): 4,0121 Ft

Az éves tájékoztató lezárásakor (2011.06.30.): 4,0721 Ft

A tárgyidőszakban forgalmazott befektetési jegyek száma:

eladás 3.459.748 db

visszavétel 5.199.555 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 Aranytallér hozamai évről évre					
	2010	2009	2008	2007	2006
QUAESTOR Tallér	13,38%	27,06%	-23,80%	8,75%	6,57%
K-Európai átlagos részvényhozam	19,23%	42,78%	-51,41%	11,16%	14,12%

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	4 572 168
D110406	10 642 925
D110601	10 722 135
D110727	9 247 730
A110212A00 2011/A	10 253 464
A110422C08 2011/C	42 545 776
A120612B06 2012/B	9 766 081
A160212C05 2016/C	17 859 955
A170224B06 2017/B	4 303 883
A201112A04 2020/A	9 111 712
FJ12NV01	17 425 991
BANK PEKAO SA	28 983 680
CEZ	27 209 250
ERSTE BANK	23 018 896
KGHM	30 448 000
KOMERCNI BANKA	29 590 320
MOL	20 706 840
MTELEKOM	5 657 424
OTP	15 582 080
PKO BANK	35 096 160
POLSKI KONCERN NAFTOWY	19 861 811
Richter	11 914 000
TELEFONICA C.R	23 968 882
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	22 790 592

A befektetési eszközállomány összetétele 2011. június 30-án:

Instrumentum	Árfolyamérték (Ft)
D110921	5 920 152
D120111	2 328 473
D120307	26 245 584
A120612B06 2012/B	9 537 668
A160212C05 2016/C	18 108 808
A170224B06 2017/B	4 329 876
A201112A04 2020/A	9 811 258
A231124A07 2023/A	48 663 720
E-STAR 2015/A	20 175 940
BANK PEKAO SA	24 856 988
CEZ	29 449 875
ERSTE BANK	22 564 234
KGHM	32 815 275
KOMERCNI BANKA	26 797 680
MOL	20 916 000
MTELEKOM	6 457 796
OTP	18 515 360
PKO BANK	32 182 290
POLSKI KONCERN NAFTOWY	21 240 311
Richter	10 137 400
TELEFONICA C.R	26 931 177
TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	21 979 105

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	446 062 988	4,0121
2011.01.31	449 709 743	4,0481
2011.02.28	450 215 259	4,0423
2011.03.31	448 169 670	4,0504
2011.04.29	456 727 294	4,1761
2011.05.30	444 650 742	4,0875
2011.06.30	445 653 748	4,0721

Eszközmegoszlás	2011.06.30
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	145 121 479 Ft
Részvények	294 843 491 Ft
Bankbetétek	3 408 937 Ft
Egyéb követelések	2 279 841 Ft

Devizális kitétség	2011.06.30
Cseh korona	18,69%
Lengyel zloty	29,86%
Euró	5,06%
Forint	46,39%

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

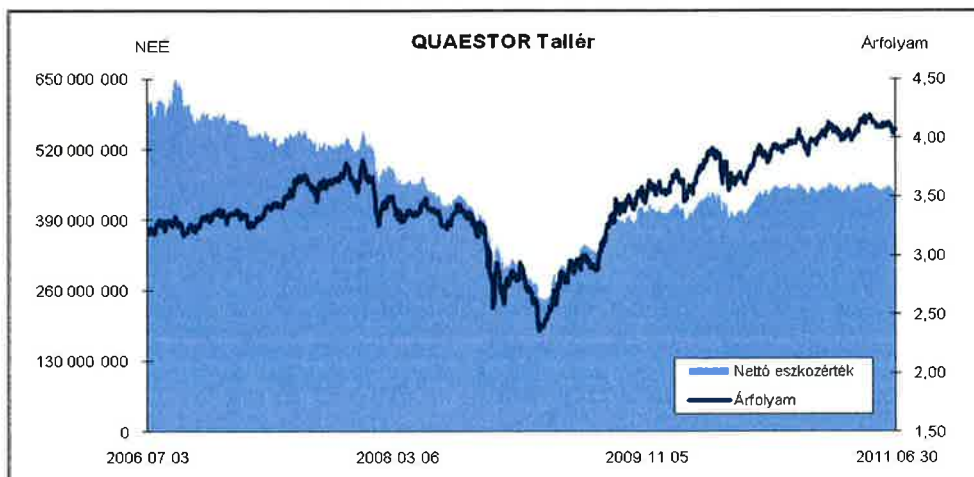
Az alapkezelő működésében, szervezetében, illetve személyi állományában 2011 első félévében nem történt változás.

Az értékpapírcikkek 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 fókusza 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.

Palumby László

Palumby László
 Igazgatósági tag QUAESTOR
 QUAESTOR Befektetési Alapkezelő Zrt.

1132 Budapest,
 Váci út. 30.

Adószám: 11903093-2-41
 001/2.