



**TAKARÉK INVEST**  
**SZÁRMAZTATOTT ÁRUPIACI NYÍLTVÉGŰ**  
**BEFEKTETÉSI ALAP**

**FÉLÉVES JELENTÉS**

**2011**

Készült: 2011. július 25.

Befektetési Alapkezelő:  
Vezető Forgalmazó:  
Letétkezelő:

Takarék Alapkezelő Zrt.  
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Preambulum

A **Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap** 2011 első félévére (2010.12.31.-2011.06.30.; a továbbiakban: tárgyidőszak) vonatkozó jelentése a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény („Tpt.”) 289.§ (1) és az ezen bekezdésben hivatkozott a Tpt. 21. sz. mellékletében megfogalmazott kötelező tartalmi elemek szerint készült az Alap 2011 első félévi működésének bemutatása érdekében.

### 2001. évi CXX. törvény 289.§ (1):

...,XXX. Fejezet: TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG  
RENDSZERES TÁJÉKOZTATÁSI KÖTELEZETTSÉG

289. § (1) Az alapkezelő legalább félévenként, a tárgyfélév (pénzügyi félév) lezárása után negyvenöt - külföldi befektetési alapkezelő esetén hatvan - napon, tárgyév (pénzügyi év) lezárása esetén százhusz napon belül az általa kezelt befektetési alapokról egyenként a 21. számú mellékletben foglaltak szerinti jelentést készít, és azt a Felügyeletnek megküldi. Az alapkezelő a jelentést a Felügyeletnek történő megküldéssel egyidejűleg közzéteszi a 34. § (3) bekezdésében meghatározott módon....”

### 21. számú melléklet a 2001. évi CXX. törvényhez:

....A befektetési jegy nyilvános kibocsátása esetén készítendő féléves és éves jelentés kötelező tartalmi elemei

Az éves és féléves jelentéseknek, az abban foglaltaknak alkalmasnak kell lennie arra, hogy az alap tevékenységét, kockázatait és eredményét meg lehessen ítélni.

Az éves és féléves jelentésnek legalább a következő információkat kell tartalmaznia:

1. a befektetési alap megnevezése, típusa, futamideje;
2. az alapkezelő, az igénybe vett forgalmazó és a letétkezelő társaság neve és székhelye;
3. a könyvvizsgáló és az ingatlanértékelő neve és székhelye;
4. a befektetési eszköz-, illetve ingatlanállomány összetétele fajtánként, típusonként, illetve a befektetési politikában meghatározott kategóriák, illetve az ingatlanállomány esetében a 23. számú melléklet szerint részletezve az időszak elején és végén;
5. a tárgyidőszak elején forgalomban lévő, a tárgyidőszakban eladott, a tárgyidőszakban visszaváltott, a tárgyidőszak végén forgalomban lévő befektetési jegyek száma, a portfólió összesített nettó eszközértéke és az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték;
6. az alap részére igénybe vett hitel feltételei;
7. a tájékoztatási időszakban az alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének a változása legalább havi bontásban, valamint a kifizetett hozamok;
8. a tájékoztatási időszakban az alap és referenciahozamának hozamadatai öt évre visszamenően (rövidebb eltelt időszak esetén az alap indulásától), naptári éveknek megfelelő bontásban, a 15. számú mellékletben foglalt alkalmazásával;
9. az alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása;...”

Az Alap működésével kapcsolatos részletes és információk az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában találhatóak, amely dokumentumok megtekinthetők az Alapkezelő székhelyén az üzleti órákban, valamint az Alap Vezető Forgalmazójánál, a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-nél és annak megbízottjainál/közvetítőinél, vagy az Alapkezelő [www.takarekalapkezelo.hu](http://www.takarekalapkezelo.hu) vagy [www.takarekalap.hu](http://www.takarekalap.hu), illetve a Vezető Forgalmazó [www.takarekbank.hu](http://www.takarekbank.hu) internetes oldalain.

Budapest, 2011. július 25.

**Takarék Alapkezelő Zrt.**  
**A Takaréék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap Alapkezelője**

Képviseli  
Név: Dézsi Tamás  
Beosztás: vezérigazgató

## I. ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

### 1. Befektetési Alap

A TakaréK Alapkezelő Zrt. által kezelt, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

<b>Az Alap neve:</b>	Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap
<b>Az Alap típusa:</b>	nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
<b>Az alap fajtája:</b>	nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható
<b>Az Alap futamideje:</b>	határozatlan futamidejű
<b>Befektetési kategória:</b>	származtatott alap
<b>ISIN kód:</b>	HU0000707997
<b>Lajstromszám:</b>	1111-339
<b>PSZÁF határozat száma:</b>	EN-III/ÉA-71/2009. (2009. július 8.)
<b>Első forgalmazási nap:</b>	2009. július 13.

**Az Alap származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap és mint ilyen, a szokásostól eltérő kockázati szintű. Az Alap által a származtatott ügyletek révén felvehető nettó pozíciók összértéke és az Alap saját tőkéje hányadosának megengedett legnagyobb mértéke: 2 (kettő).**

A tárgyidőszakban az Alap Tájékoztatójában és Kezelési Szabályzatában módosítás nem történt.

Az Alap – a jelen Üzleti Jelentésben nem vagy csak részben említett – működésére vonatkozó további részletei megismerhetők az Alap Tájékoztatójából és Kezelési Szabályzatából, amelyek elérhetők az Alap Befektetési Jegyeinek forgalmazását végző Forgalmazóknál (forgalmazási helyek) a forgalmazási órákban, illetve az Alapkezelő székhelyén, vagy az Alapkezelő [www.takarekalapkezelo.hu](http://www.takarekalapkezelo.hu) ([/www.takarekalap.hu](http://www.takarekalap.hu)), illetve a Vezető Forgalmazó [www.takarekbank.hu](http://www.takarekbank.hu) internetes oldalain.

### 2. Alapkezelő

<b>Neve:</b>	Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (rövid nevén: TakaréK Alapkezelő Zrt.)
<b>Székhelye:</b>	1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3.
<b>Nyilvántartja:</b>	a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság Cg. 01-10-045577 cégjegyzékszámon

Az Alapkezelő befektetési alapkezelői tevékenység végzésére a PSZÁF 2007. május 7. napján kelt, E-III/393/2007. számú engedélye alapján jogosult.

### 3. Letétkezelő

Az Alap letétkezelési tevékenységét végző hitelintézet:

<b>Neve:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. (rövid nevén: UniCredit Bank Zrt.)
<b>Székhelye:</b>	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

### 4. Vezető Forgalmazó, az Igénybevett Forgalmazók köre

<b>Neve:</b>	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Rt.
<b>Székhelye:</b>	1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3.

A Vezető Forgalmazó az értékpapírok forgalmazására a PSZÁF 2002. december 13. napján kelt III/41.086-2/2002. számú határozata alapján jogosult.

A Vezető Forgalmazó a Befektetési Jegyek értékesítésére és visszaváltására megbízottakat (közvetítőket) vehet igénybe. A Vezető Forgalmazó Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. által az Alap Befektetési Jegyek értékesítésére és visszaváltására igénybe vett megbízottak (közvetítők) listája a [www.takarekbank.hu](http://www.takarekbank.hu) internetes oldalon érhető el.

## 5. Könyvvizsgáló

**Neve:** Ernst & Young Kft.  
**Székhelye:** 1132 Budapest, Váci út 20.  
**Kamarai nyilvántartási száma:** 001165  
**Kijelölt könyvvizsgáló:** Sulyok Krisztina  
(1214 Budapest, Technikus u. 5.; kamarai tagsági szám: 006660)

## II. AZ ALAPKEZELŐ MŰKÖDÉSÉBEN BEKÖVETKEZETT FONTOSABB IDŐSZAKI VÁLTOZÁSOK

### Időszaki események, üzletpolitikai tervek, beruházások

Az időszak alatt az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága kettő ülést tartott (2011.04.30.; 2011.06.30.)

Az időszak során a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. Igazgatósága a Takaréék Alapkezelő Zrt. tulajdonosi jogkörében eljárva:

- az Alapkezelő Zrt. 2010. évi auditált éves beszámolóját egyhangúlag elfogadta.
- jóváhagyta, hogy az Alapkezelő Zrt. szerződést kössön az Ernst&Young Kft.-vel a 2011. üzleti évre vonatkozó könyvvizsgálói feladatok ellátására.
- jóváhagyta, hogy Tulajdonosi (Alapítói) Határozat kerüljön kiadásra, miszerint az Alapító elfogadja, hogy a 2011-es gazdasági évet lezáró, az éves beszámolót elfogadó Alapítói határozat meghozataláig, de legkésőbb 2012. május 31.-ig az Alapkezelő Zrt. könyvvizsgálataért személyében felelős könyvvizsgálója Virágh Gabriella (kamarai tagsági szám: MKVK 00 4245, anyja neve: Kiss Erzsébet, lakcím: 1032 Budapest, Kiscelli u. 74.) legyen. (Az Alapkezelő 2011. évi könyvvizsgálataért személyében felelős újrávalasztott könyvvizsgálója Virágh Gabriella (Ernst&Young Kft.), aki a könyvvizsgálói feladatok ellátására vonatkozó Nyilatkozatát kiadta.)
- elfogadta az Alapkezelő Zrt. tájékoztatását az Alapkezelő Társaság módosított Kompetencia Rendjéről. (Vezérigazgatói utasításban kiadásra került az Alapkezelő Társaság módosított Kompetencia Rendjéről szóló szabályzat.)
- jóváhagyta, hogy a Takaréék Alapkezelő Zrt. új székhelye 1027 Budapest Tölgyfa u. 1-3. legyen. (Az Alapkezelő 2011.05.09-én átköltözött az új helyre. Az ügyfelek, a partnerek és a hatóságok megfelelő tájékoztatást kaptak.)
- jóváhagyta a Takaréék Alapkezelő Zrt. Alapító Okiratának módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt módosítását. (Az Alapkezelő bejelentési és közzétételi kötelességéről a Tpt.-ben és a Bszt.-ben meghatározott rend szerint gondoskodott. A változásokkal kapcsolatban a Társaságot nyilvántartó Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság felé eljártunk, és a változásbejegyző végzés megtörtént.)

### Az Alapkezelő által kezelt Takaréék Invest befektetési alapok vonatkozásában történt változások

*Takarék Invest Likviditási Befektetési Alap:*

(2011. február 09.) 4/2011. számú vezérigazgatói határozat: A Takaréék Alapkezelő Zrt. által kezelt, a PSZÁF által 1111-308 lajstromszámon nyilvántartásba vett Takaréék Invest Likviditási Befektetési Alap letétkezelési

feladataival megbízott új letétkezelő a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ezzel egyidejűleg a letétkezelési díj éves mértéke 10 bázispont. A Takarék Alapkezelő Zrt. kezdeményezze a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeleténél a letétkezelő-váltás és a díjmódosítás tekintetében a módosított Tájékoztató és Kezelési Szabályzat, valamint Rövidített Tájékoztató engedélyezését, továbbá ezzel összefüggésben készítse el az engedélyeztetéshez szükséges egyéb dokumentációkat is. A letétkezelő-váltás és az új letétkezelési díj a PSZÁF határozatában megjelölt feltételek és időpont szerint léphetnek hatályba. A Tájékoztató és Kezelési Szabályzat, valamint Rövidített Tájékoztató módosításánál aktualizálásra kerülnek a jogszabályi változások és a hivatkozott dokumentumokban szereplő adatok változása következtében módosult rendelkezések is.

A Takarék Alapkezelő Zrt. 2011.03.10-én kelt közleménye szerint - a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 290. §-a alapján - tájékoztatta a befektetőket, hogy az Alap Tájékoztatója, Kezelési Szabályzata és Rövidített Tájékoztatója módosul, továbbá, hogy az Alap új letétkezelője a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. lesz.

Az Alap Tájékoztatójának, Kezelési Szabályzatának és Rövidített Tájékoztatójának módosításait a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (a továbbiakban: Felügyelet) 2011. március 10. napján kelt KE-III-111/2011. számú határozatával engedélyezte, egyúttal jóváhagyta az Alapkezelő és a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. között az Alap letétkezelői feladatainak ellátása tárgyában kötött letétkezelési megbízási szerződés hatályba lépését.

A Felügyeleti határozat, és annak hatálybaléptetésére vonatkozó Felügyeleti rendelkezés értelmében, illetve azokkal összhangban az Alap módosított, e módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Tájékoztatója, Kezelési Szabályzata és Rövidített Tájékoztatója 2011. év március hónap 18. napjától hatályos.

#### *Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap*

(2011. február 09.) 5/2011. számú vezérigazgatói határozat: A Takarék Alapkezelő Zrt. által kezelt, a PSZÁF által 1111-37 lajstromszámon nyilvántartásba vett Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap letétkezelési feladataival megbízott új letétkezelő a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ezzel egyidejűleg a letétkezelési díj éves mértéke változatlan mértékű, 10 bázispont. A Takarék Alapkezelő Zrt. kezdeményezze a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeleténél a letétkezelő-váltás tekintetében a módosított Tájékoztató és Kezelési Szabályzat, valamint Rövidített Tájékoztató engedélyezését, továbbá ezzel összefüggésben készítse el az engedélyeztetéshez szükséges egyéb dokumentációkat is. A letétkezelő-váltás a PSZÁF határozatában megjelölt feltételek és időpont szerint léphetnek hatályba. A Tájékoztató és Kezelési Szabályzat, valamint Rövidített Tájékoztató módosításánál aktualizálásra kerülnek a jogszabályi változások és a hivatkozott dokumentumokban szereplő adatok változása következtében módosult rendelkezések is.

A Takarék Alapkezelő Zrt. 2011.03.18-án kelt közleménye szerint - a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 290. §-a alapján - tájékoztatta a befektetőket, hogy az Alap Tájékoztatója, Kezelési Szabályzata és Rövidített Tájékoztatója módosul, továbbá, hogy az Alap új letétkezelője a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. lesz.

Az Alap Tájékoztatójának, Kezelési Szabályzatának és Rövidített Tájékoztatójának módosításait a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete (a továbbiakban: Felügyelet) 2011. március 10. napján kelt KE-III-112/2011. számú határozatával engedélyezte, egyúttal jóváhagyta az Alapkezelő és a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. között az Alap letétkezelői feladatainak ellátása tárgyában kötött letétkezelési megbízási szerződés hatályba lépését.

A Felügyeleti határozat, és annak hatálybaléptetésére vonatkozó Felügyeleti rendelkezés értelmében, illetve azokkal összhangban az Alap módosított, e módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt Tájékoztatója, Kezelési Szabályzata és Rövidített Tájékoztatója 2011. év április hónap 29. napjától hatályos.

#### *Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapja*

A Takarék Alapkezelő Zrt. 2011. július 6.-án tájékoztatta a nyilvánosságot, hogy az általa kezelt Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapjára (lajstromszám: 1111-263, lajstromozás dátuma: 2008. február 29., vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., letétkezelő: ING Bank N.V. Magyarországi

Fióktelepe, könyvvizsgáló: Ernst & Young Kft.) forgalmazott valamennyi befektetési jegy 2011. május 31. napján visszaváltásra került. Ennek következtében az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása megszűnt és az Alapkezelő 2011. június 6. napján kezdeményezte az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által vezetett nyilvántartásból való törlését. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által 2011. július 5-én kelt KE-III-317/2011. sz. határozata szerint 2011. június 4. napjával a Felügyelet törölte a TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapját a nyíltvégű értékpapír alapok listájáról, mellyel az Alap megszűnt.

#### *Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap*

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. törvény (Tpt.) 237. § (2) szerint az Alapkezelő 2011.04.27-étől nem jogosult alapkezelői díjat terhelni az Alapra.

#### **Kiszervezett tevékenységek**

A TakaréK Alapkezelő Zrt. által kiszervezett tevékenységek köre és azok végzői (2011. 06. 30-ai állapot szerint):

<b>A kiszervezett tevékenységet végző neve</b>	<b>Kiszervezett tevékenység és feladatkörök</b>
IQSS Informatikai és Szolgáltató Kft	Irodai munkahelyek, alkalmazás szerverek és kapcsolódó hálózat üzemeltetése
	Koordinátori feladatok
	Egyéb feladatkörök (pl.: vírusvédelem, operációs rendsz.-szintű alkalmazás szerver üzemeltetés)
	Hardver szintű üzemeltetést
Takarékszövetkezeti Informatikai Kft.	SAP rendszer üzemeltetése
	Alkalmazási rendszergazda
	BSIS
	Comparex
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	Bérszámfejtési és munkaügyi feladatok ellátása
Gárdos, Füredi, Mosonyi, Tomori Ügyvédi	jogi szolgáltatásokat
Dorsum Zrt.	ClavisAsset
	Rendszerkövetés
	Egyedi support
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	telefon beszélgetések hangrögzítése
	IT infrastrukturális szolgáltatások
	fájlszerveren tárolt adatok mentése

#### **Egyebek**

Az Alapkezelő 2011. június végén befektetési alapokban 25,8 Mrd Ft-ot, a vagyonkezelésben 42,1 Mrd Ft-ot, együttesen 67,2 Mrd Ft-ot kezelt.

2011 első 6 hónapjában az Alapkezelő kezelésében lévő befektetési alap vagyon +26,3%-kal (+5,4 Mrd Ft) emelkedett.

A valós idejű hazai és nemzetközi pénz-, és tőkepiaci információk ismeretének követelményét egy előfizetéses Bloomberg állomás biztosítja.

A Társaság a Tpt. előírásainak megfelelően egy integrált alapkezelői szoftverrel működik. A ClavisAsset rendszer eleget tesz valamennyi törvényi kötelezettségnek, különös tekintettel a saját és ügyfélvagyony-nyilvántartás szegregációjára, az allokálás és teljesítménybemutató követelményeire. Továbbá az általa kezelt

portfóliók vagyenváltozásainak naprakész, és az információs kötelezettség teljesítését lehetővé tevő kimutatására, a belső ellenőrzés, valamint a Felügyelet által történő ellenőrzés követelményeinek teljesítésére.

A napi tevékenységhez szükséges eszközöket, különös tekintettel az informatikára saját könyveinkben tartjuk nyilván. Az elkövetkezendő időszakban a már ismert és igényként felmerült tárgyi eszközökön túl jelentősebb vásárlást, illetve beruházást nem tervezünk.

Az Alapkezelő 2009-től a BAMOSZ tagja.

Szabályzatok módosítása:

A TakaréK Alapkezelő Zrt. PANASZKEZELÉSI ÉS FOGYASZTÓVÉDELMI SZABÁLYZATA  
Hatályos: 2011. január hónap 31. napjától

Vezérigazgatói utasítás a TAKARÉK ALAPKEZELŐ Zrt. DÖNTÉSI KOMPETENCIA RENDJÉRŐL  
Hatályos: 2011. év május hónap 23. napjától

A TAKARÉK ALAPKEZELŐ Zrt. ELJÁRÁSI SZABÁLYZATA  
Hatályos: 2011. június 30. napjától

A TAKARÉK ALAPKEZELŐ Zrt. MŰKÖDÉSI SZABÁLYZATA  
Hatályos: 2011. június 30. napjától

A TAKARÉK ALAPKEZELŐ Zrt. SZERVEZETI ÉS MŰKÖDÉSI SZABÁLYZATA („SZMSZ”)  
Hatályos: 2011. június hónap 30. napjától

### **III. HITELFELVÉTEL, SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK**

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

**Az Alap eszközeire az Alapkezelő a tárgyidőszakban származtatott ügyleteket kötött.**

Ezen ügyleteket az Alapkezelő az Alap havi portfóliójelentéseiben, valamint az Alap éves jelentésében részletezi.

**IV. A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT**

Megnevezés	Nyitóállomány (2010. december 31.)		Záróállomány (2011. június 30.)	
	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-4,705,904</b>	<b>-0.64%</b>	<b>-3,804,494</b>	<b>-0.42%</b>
<i>Költségek</i>	-4,705,904	-0.64%	-3,804,494	-0.42%
Alapkezelői díj	-912,903	-0.12%	-1,117,723	-0.12%
Letétkezelői díj	-48,686	-0.01%	-59,611	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-525,685	-0.07%	-177,083	-0.02%
PSZÁF díj	-44,596	-0.01%	-54,169	-0.01%
Könyvelői díj	-87,500	-0.01%	-87,500	-0.01%
Alapítási költség	-57,763	-0.01%	-55,898	-0.01%
Sikerdíj	-2,910,062	-0.40%	-2,252,510	-0.25%
Hirdetési díj	-31,151	0.00%	0	0.00%
Jogi díj	-87,558	-0.01%	0	0.00%
<i>Egyéb kötelezettség</i>	0	0.00%	0	0.00%
<b>Eszközök</b>	<b>736,682,950</b>	<b>100.64%</b>	<b>919,503,573</b>	<b>100.42%</b>
Pénz	78,141,486	10.68%	48,951,012	5.35%
Egyéb követelés	0	0.00%	0	0.00%
Magyar Állampapírok	604,141,403	82.54%	698,651,454	76.30%
MNB kötvények	0	0.00%	12,192,766	1.33%
Betétek	0	0.00%	101,637,534	11.10%
Futures ügyletek eredménye	-731,845	-0.10%	513,000	0.06%
ETF-ek	0	0.00%	0	0.00%
Hitelintézeti certifikát	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	0	0.00%	0	0.00%
Befektetési alapok	55,131,906	7.53%	57,557,807	6.29%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>731,977,046</b>	<b>100.00%</b>	<b>915,699,079</b>	<b>100.00%</b>
Futures ügyletek részletezése	119,431,667	16.32%	2,741,550	0.30%
- Teljesen mezőgazdasági termék pozíció	0	0.00%	0	0.00%
- Teljesen energiahordozó termék pozíció	0	0.00%	0	0.00%
- Teljesen nemesfém termék pozíció	88,267,667	12.06%	0	0.00%
- Teljesen ipari fém termék pozíció	0	0.00%	0	0.00%
- Deviza pozíció	0	0.00%	0	0.00%
- Deviza fedezeti határidős pozíció	31,164,000	4.26%	2,741,550	0.30%

Megjegyzés:

Az Alap nyilvános és hatályos Kezelési Szabályzatának 10. sz. fejezete szabályozza az Alapot terhelő díjakat és költségeket, így az Alap egyéb működési költségeit is. Az Alapra a tárgyidőszakban terhelt költségeket az alábbi utasítások és határozatok szabályozták:

- A 2009. augusztus 26-án kelt **12/2009. számon vezérigazgatói utasítás** alapján 2009. szeptember 1-jétől a határozat visszavonásáig, de legfeljebb 2011. július 13-áig az Alapban naponta, a napi vetítési alap időarányosság elvének megfelelően elhatárolásra kerül az Alapkezelő által az Alap létrehozásával megfizetett 1,268,912 forint költség. A naptári napoknak történő megfeleltetés szerint az utasításban szereplő időszak 681 napot jelöl, amely 1,863 Forint/nappal egyenértékes, ennek megfelelően a tárgyidőszakban az Alapra terhelt költség 337,259 Ft volt.

## V. AZ ALAP SAJÁT TŐKÉJÉNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK ALAKULÁSA HAVI BONTÁSBAN

Nettó eszközérték érvényessége	Nettó eszközérték (Saját tőke)	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték
2010.12.31	731,977,046	1.145518
2011.01.31	753,893,772	1.161072
2011.02.28	771,034,138	1.174579
2011.03.31	790,092,602	1.183360
2011.04.29	860,880,044	1.191989
2011.05.31	895,618,891	1.194797
2011.06.30	915,699,079	1.195452

Az Alap nem fizet hozamot, ezért a tárgyidőszakban hozamkifizetés nem történt. Az Alap hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása révén - vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával - jutnak hozzá.

## VI. A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

Hónap	Nyitó készlet (db)	Eladott mennyiség (db)	Visszaváltott mennyiség (db)	Záró készlet (db)
2010. december	636,814,035	3,201,547	-1,023,276	638,992,306
2011. január	638,992,306	10,315,865	0	649,308,171
2011. február	649,308,171	164,242,364	-157,116,303	656,434,232
2011. március	656,434,232	11,404,610	-170,020	667,668,822
2011. április	667,668,822	57,428,985	-2,876,065	722,221,742
2011. május	722,221,742	28,394,164	-1,016,639	749,599,267
2011. június	749,599,267	19,034,643	-2,648,209	765,985,701

## VII. AZ ALAP HOZAMÁNAK BEMUTATÁSA

Az Alap és a referenciaindex teljesítményét a tárgyidőszakban az alábbi táblázat mutatja be:

Időszak	Takarek Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozama	Referencia Index <sup>2</sup> hozama
Indulástól (évesítve)	9.51%	7.17%
Elmúlt egy évben	13.90%	5.76%
2009 <sup>3</sup>	6.47%	5.32%
2010	7.59%	5.53%
2011 I. félév (Tárgyidőszak) <sup>3</sup>	4.36%	3.09%

<sup>1</sup> Az Alap (egy jegyre jutó nettó eszközértékből számított) hozamát a hatályos törvényi rendelkezések alapján a tárgyidőszakban 16 (tizenhat), azt megelőzően 20 (húszt) százalékos kamat- és árfolyamnyereségadó terhelte. A

bemutatott hozamok nettó értékűvé a forgalmazási díj, a vételi-, eladási-, illetve átváltási jutalék, továbbá az éves számlavezetési díj, és az esetlegesen felmerülő egyéb költségek levonásával tehetők, amely költségek a forgalmazási helyektől függően eltérőek lehetnek.

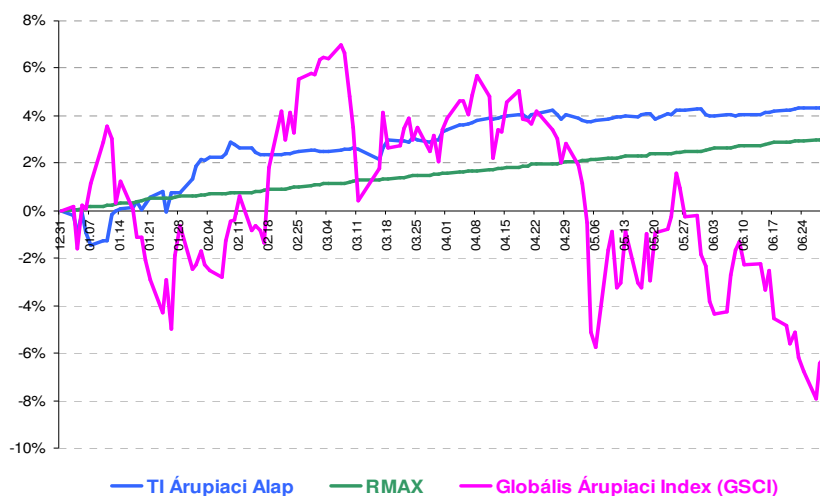
<sup>2</sup> Az Alap referenciaindex: **100% RMAX Index**.

<sup>3</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem kerülnek évesítésre.

## VIII. A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

Az idei év sok befektetési és kereskedési lehetőséget hordozott eddig magában a nyersanyag- és áru piacokon, de a piac nem volt barátságosnak mondható az árfolyamok jelentős ingadozása következtében. Az áru piacok egészét vizsgálva a tárgyidőszak esetében trendről nem beszélhetünk, a két negyedévet szemügyre véve azonban megállapíthatjuk, hogy míg a tárgyidőszak első felében a nyersanyagok többsége emelkedni tudott, a második negyedévben a globális bizonytalanság emelkedése magával rántotta az áru piacokat is, így ebben a periódusban jelentős áresést tapasztalhattunk a legtöbb termékcsoportban. Az áru piaci folyamatok alakulását tükröző, a Standard & Poor's által publikált áru piaci index, a GSCI Index forintban 6,73 százalékos csökkenést, míg az Alap referenciaindexének tekintett RMAX index 3,09 százalékos emelkedést mutatott. Az Alap befektetési jegyeinek értéke a 2011-es év első felében 4,36 százalékkal nőtt.

**1. ábra: A Takarek Invest Áru piaci Nyíltvégű Befektetési Alap, a Referenciaindex (RMAX) és a GSCI Index teljesítménye (2010.12.31-2011.06.30.)**



A egyes szektorok teljesítménye rendkívül nagy szórást mutatott, hiszen az energiaárak dollárban mérve komoly szintre emelkedtek, míg a mezőgazdasági cikkek a júniusi korrekció következtében már negatív tartományban helyezkednek el. Az áru piaci termékek szezonális görbéit vizsgálva azt tapasztaljuk, hogy hozzávetőlegesen a szokásos mozgást írják le, ezért tavasszal és júniusban viszonylag jól lehetett követni a mezőgazdasági termékeknek rövid távú mozgásait.

Ebben az évben igen aktívan kezeltük az Alapban az áru piaci kitettségünket, azaz gyakran váltogattuk a felül- és alulpozícionáltság helyzetét. Az idei évben elsősorban mezőgazdasági és nemesfém pozíciókkal rendelkezünk, az energiaszektor termékeinek árfolyamában bekövetkezett éles emelkedés ellenére ebben a termékcsoportban nem vállaltunk pozíciót, mivel véleményünk szerint az emelkedés háttérben nem egyértelműen fundamentális, hanem politikai indíttatás (elsősorban a líbiai konfliktus) játszott szerepet, így az emelkedés korrekciós kockázatát kiemelten magasnak ítéltük meg.

A mezőgazdasági termékekbe történő befektetés kifejezetten kedvező volt ebben az évben annak ellenére, hogy maga a csoport a tárgyévben negatív teljesítményt mutatott az indexekben. Az Alapkezelő mindkét nagy mezőgazdasági áresést el tudta kerülni, így csak emelkedő időszakokban rendelkezünk pozícióval.

A nemesfémek piaca nehezen volt kereskedhető, mivel nagy volatilitást mutatott, ennek ellenére sikerült profitot realizálni ebben az árucsoportban is. A nemesfémek tovább emelkedtek, azonban az ezüst parabolikusan emelkedő árfolyamában jelentős korrekció következett be, számos szereplőt likvidálva a túlságosan spekulatívva váló termékből.

**Az Alap Kezelési Szabályzatában megfogalmazott befektetési politikában 2011 első félévében (a tárgyidőszakban) nem történt változás.**

Budapest, 2011. július 25.

---

**Takarék Alapkezelő Zrt.**  
**A Takarékné Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap Alapkezelője**

Képviselet  
Név: Dézsi Tamás  
Beosztás: vezérigazgató