



TAKARÉK INVEST
HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

FÉLÉVES JELENTÉS

2011

Készült: 2011. július 25.

Befektetési Alapkezelő:
Vezető Forgalmazó:
Letétkezelő:

Takarék Alapkezelő Zrt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.

Preambulum

A **Takarék Invest Hazai Kötvény 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 éveknél 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 vagy www.takarekalap.hu, illetve a Vezető Forgalmazó www.takarekbank.hu internetes oldalain.

Budapest, 2011. július 25.

Takarék Alapkezelő Zrt.
A Takaréék Invest Hazai Kötvény 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 (a továbbiakban: Alap).

Az Alap neve:	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap ¹
Az Alap típusa:	nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott
Az alap fajtája:	nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható
Az Alap futamideje:	határozatlan futamidejű
Befektetési kategória:	rövid kötvény alap
ISIN kód:	HU0000702857
Lajstromszám:	1111-37
PSZÁF határozat(ok) száma:	

Határozat száma ²	Határozat kelte	Jogcím
ÁPTF 110.068/97	1997. január 9.	Eredeti Felügyeleti engedély ³
110.068-4/1999	2000. január 6.	Takarék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap nyilvántartásba vétele
III/110.068-11/2007	2007. augusztus 31.	Az Alap kezelését a TakaréK Alapkezelő Zrt. veszi át. ⁴
EN-III/ÉA-170/2009	2009. szeptember 25.	Tájékoztató módosítás
KE-III-112/2011	2011. március 10.	Tájékoztató módosítás⁵

¹ Az Alap neve 2009. október 26-a előtt **Takarék Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap** volt.

² Jelen táblázat - az Alap jogelődjének létrehozatalával kapcsolatos határozatokat kivéve - kizárólag a TakaréK Alapkezelő kezelése alatt keletkezett határozatokat mutatja be.

³ Az Alap eredeti Felügyeleti engedély száma és kelte: TakaréK III. Értékpapír Befektetési Alap/ÁPTF 110.068/97., 1997. január 9. Az Alap 1111-37 lajstromszámon, 2000. január 6. napján került lajstromozásra az 1997-ben létrehozott Alap jogutódjaként.

⁴ Az Alap kezelését a TakaréK Alapkezelő Zrt. a Felügyelet III/110.068-11/2007-es számú határozata szerint vette át Concorde Alapkezelő Zrt.-től 2007. augusztus 31-i hatállyal. Ezt megelőzően 2003. január 6.-tól 2007. augusztus 31.-ig az Alapot a Concorde Alapkezelő Zrt. kezelte. A Concorde Alapkezelő Zrt.-t megelőzően az Alapot az átalakulással megszűnt Union-Investment Hungária Befektetési Alapkezelő Rt. (székhelye: 1134 Budapest, Róbert Károly krt. 34.) kezelte.

⁵ **A tárgyidőszak alatt – a letétkezelést végző hitelintézet változása miatt – az Alap Tájékoztatója, Kezelési Szabályzata és Rövidített Tájékoztatója egy alkalommal módosult.**

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 ([/www.takarekalap.hu](http://www.takarekalap.hu)), illetve a Vezető Forgalmazó www.takarekbank.hu internetes oldalain.

2. Alapkezelő

Neve:	Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság (rövid nevén: TakaréK Alapkezelő Zrt.)
Székhelye:	1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3.
Nyilvántartja:	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.

Takarék Alapkezelő Zrt.

3. Letétkezelő

A tárgyidőszakban az Alap letétkezelését végző hitelintézet megváltozott.

Előzmény: Az Alapkezelő Felügyelő Bizottságának 2010. december 17-ei 2010/IV/4-4. sz. határozata értelmében a Felügyelő Bizottság jóváhagyta, hogy a Takarékek Alapkezelő Zrt. kezelésében lévő, a PSZÁF által 1111-37 lajstromszámon nyilvántartásba vett Takarékek Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap letétkezelési szerződését az Alapkezelő a Raiffeisen Banknál felmondja, és a Takarékbankkal megkötse 0,1%-os éves letétkezelési díj és a bemutatott egyéb feltételek szerint.

Felügyeleti határozat: Az Alap Tájékoztatójának, Kezelési Szabályzatának és Rövidített Tájékoztatójának módosításait a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 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 hatálybalépítésére 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 válnak hatályossá.

Az Alap letétkezelési tevékenységét végző hitelintézetek	Az Alap indulásától 2011. április 28. napjáig	2011. április 28. napjától
Neve	Raiffeisen Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság (rövid nevén: Raiffeisen Bank Zrt.)	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Rt. (rövid nevén: Takarékbank Zrt.)
Székhelye	1054 Budapest, Akadémia út 6.	1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3.

4. Vezető Forgalmazó, az Igénybevett Forgalmazók köre

Neve: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Rt.
Székhelye: 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 internetes oldalon érhető el.

5. Könyvvizsgáló

Neve: Ernst&Young Kft.
Székhelye: 1132 Budapest, Váci út 20.
Kamarai nyilvántartási száma: 001165
Kijelölt könyvvizsgáló: Virágh Gabriella
 (1032 Budapest, Kiscelli u. 74., kamarai nyilvántartási száma: 004245)

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 újraválasztott 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 köteletségéről 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 Takaréék 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 Takaréék 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.

Takarék Alapkezelő Zrt.

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 Takaréék Alapkezelő Zrt. által kezelt, a PSZÁF által 1111-37 lajstromszámon nyilvántartásba vett Takaréék 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 Takaréék 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 Takaréék 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 Takaréék Alapkezelő Zrt. 2011. július 6.-án tájékoztatta a nyilvánosságot, hogy az általa kezelt Takaréék 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 Takaréék 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 Takaréék Alapkezelő Zrt. által kiszervezett tevékenységek köre és azok végzői (2011. 06. 30-ai állapot szerint):

Takarék Alapkezelő Zrt.

A kiszervezett tevékenységet végző neve	Kiszervezett tevékenység és feladatkörök
IQSS Informatikai és Szolgáltató Kft	Irodai munkaállomások, 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 kezel.

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 ügyfélvagyon-nyilvántartás szegregációjára, az allokálás és teljesítménybemutató követelményeire. Továbbá az általa kezelt portfóliók vagyonváltozásainak 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 Takarékalapkezelő 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

Takarék Alapkezelő Zrt.

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 nem kötött származtatott ügyletet.

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 (%)
Kötelezettségek	-2,606,544	-0.18%	-2,243,123	-0.11 %
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Költségek</i>	-2,606,544	-0.18%	-2,243,123	-0.11%
Alapkezelői díj	-1,753,947	-0.12%	-1,758,653	-0.09%
Letétkezelői díj	-175,396	-0.01%	-170,195	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-534,418	-0.04%	-179,986	-0.01%
PSZÁF díj	-134,315	-0.01%	-131,466	-0.01%
Könyvelői díj	-8,468	0.00%	-2,823	0.00%
Egyéb költség	0	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb kötelezettség</i>	0	0.00%	0	0.00%
Eszközök	1,470,702,535	100.18%	2,062,714,120	100.11 %
<i>Folyószámla, készpénz</i>	723,135	0.05%	297,738	0.01%
<i>Egyéb követelés</i>	64	0.00%	0	0.00%
<i>Lekötött bankbetét</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	1,469,979,336	100.13%	2,062,416,382	100.09%
Diszkontkincstárjegyek	125,390,113	8.54%	0	0.00%
MNB kötvények	200,223,271	13.64%	347,518,978	16.87%
Államkötvények	1,106,613,986	75.38%	1,690,936,097	82.07%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	37,751,966	2.57%	23,961,307	1.16%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás</i>	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	1,468,095,991	100.00 %	2,060,470,997	100.00 %

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	1,468,095,991	1.833263
2011.01.31	2,113,810,055	1.891718
2011.02.28	2,110,911,518	1.893649
2011.03.31	2,127,254,264	1.915648
2011.04.29	2,076,819,925	1.933774
2011.05.31	2,068,669,308	1.932529
2011.06.30	2,060,470,997	1.930965

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	1,151,815,811	132,661,892	-483,667,556	800,810,147
2011. január	800,810,147	326,917,712	-10,325,584	1,117,402,275
2011. február	1,117,402,275	198,174	-2,867,980	1,114,732,469
2011. március	1,114,732,469	556,909	-4,706,527	1,110,582,851
2011. április	1,110,582,851	483,946	-37,094,434	1,073,972,363
2011. május	1,073,972,363	601,257	-4,071,404	1,070,502,216
2011. június	1,070,502,216	267,008	-3,701,176	1,067,068,048

VII. AZ ALAP HOZAMÁNAK BEMUTATÁSA

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

Időszak	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Éves Nominális NETTÓ ¹ Hozam	Referencia Index ² Éves Hozam
Indulástól (évesítve)	5.73%	8.89%
Elmúlt egy évben	7.53%	8.87%
2000 ³	7.67%	11.09%
2001	10.92%	11.21%
2002	5.81%	9.98%
2003	-2.39%	4.76%
2004	10.84%	12.43%

2005	7.26%	8.41%
2006	5.73%	6.65%
2007	6.08%	7.36%
2008	3.03%	7.17%
2009	0.25%	9.12%
2010	5.98%	6.40%
2011 I. félév (Tárgyidőszak)³	5.33%	6.93%

¹ Az Alap (egy jegyre jutó nettó eszközértékből számított) hozamát a hatályos törvényi rendelkezések alapján a tárgyidőszakban 16 (tizenhat), azt megelőzően 20 (húsz) 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 tehető, amely költségek a forgalmazási helyektől függően eltérőek lehetnek.

² Az Alap referencia-indexe 2009. október 25-ig '75% RMAX index + 25% MAX Composite Index' volt, ezt követően 2009. október 26-tól a referencia-index '100% MAX Index'-re módosult.

³ Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem kerülnek évesítésre.

VIII. A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

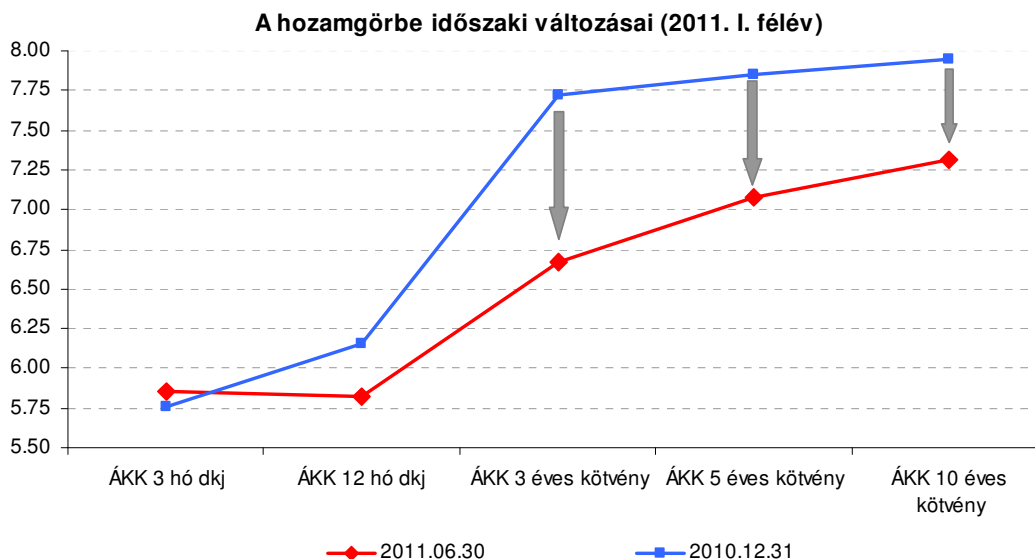
A hazai kötvénypiac tárgyidőszaki mozgásairól szinte csak pozitívan tudunk nyilatkozni, hiszen az év első hat hónapjában minden tőkepiaci szegmens kedvezően teljesített. A forint tartotta stabil erősödő pályáját, a kötvényhozamok enyhe csökkenő trendben helyezkedtek el, míg a Budapesti Értéktőzsde részvényei is emelkedni tudtak (bár az emelkedést a második negyedévben a részvényt piacon már jelentős mértékű korrekció árnyalta be). A kifejezetten kellemes befektetői környezetet a tőkepiaci szereplők is díjazták, így az eddigiekben magas magyar országkockázati felár (CDS) is jelentősen csökkeni tudott.

A Magyar Nemzeti Bank az idei évben (döntően az inflációs kockázatokra hivatkozva) egy alkalommal emelt kamatot, így alakult ki az első negyedév végére a 6%-os alapkamat. Ez az érték volt az irányadó a második negyedév végén is. A jelenlegi várakozások szerint az MNB-nek egyre inkább korlátozottak a lehetőségei a kamatvágásra, ezért úgy véljük, hogy a jelenlegi 6%-os ráta hosszú hónapokig fennmaradhat. Az inflációs kilátások most ugyan kissé kedvezőbbek, mint akár egy negyedévvel ezelőtt, azonban a nemzetközi gazdasági környezet bizonytalansága miatt nem indokolt a további monetáris lazítás.

Az **első negyedévben** a tőkepiaci szereplők a kormány által meghirdetett Széll Kálmán Tervre összpontosítottak, melyet pozitívan fogadtak és folyamatos keresletet támasztottak az aukciókon és a másodpiacon egyaránt. A hazai kötvénypiacon pozitív tényként kezelik, hogy Magyarországon a világtrenddel szemben a makrogazdasági folyamatok javuló pályára álltak, így mind a költségvetés egyenlege, mind az államadósság mértéke a további években is csökkenést mutathatnak. A fejlődő piaci országok közül is kiemelkedő a hazai kötvénypiac állapota, hiszen egy relatíve stabil kilátásokkal rendelkező makrogazdasági pálya mellé egy magas reálkamat is párosul, ami különösen figyelemre méltó a világ kötvénypiacait vizsgálva, hiszen a legtöbb országban jelenleg negatív reálkamat uralkodik a növekvő inflációs várakozások ellenére.

A hazai kötvények piaca a hozamcsökkenés és külföldi érdeklődés ellenére még mindig igen alacsony likviditással rendelkezik, tehát nem tért vissza a válság előtt megszokott másodpiaci forgalom a piacra. Az elmúlt hónapokban a tapasztalhattuk, hogy ugyan megvan a kellő pénzmennyiség a hazai kötvénypiacon, azonban ez a pénz elsősorban a rövidebb lejáratú futamidőkben csapódik le, azonban a kötvénypiacot a hosszabb futamidőkben a kisebb kötésmennyiség is jelentősen befolyásolni tudja. Az első negyedévben mindenképpen pozitív tényező volt, hogy régen nem látott módon az úgynevezett „real-money” hosszú távú befektetők jelentek meg a hazai piacon nagyobb arányban, ami egy újabb stabilitást adott a piacnak.

A **második negyedév** meglehetősen eseménytelenül zajlott a hazai kötvénypiacon, ugyanis a magyar gazdaság állapotáról érkező erős, piacbefolyásoló hír hiányában a hozamgörbe nem tudott érdemben elmozdulni egyetlen irányba sem. A magyar görbe által elért hozamszint olyan értékeken tartózkodik, ahonnan már csak nagyon komoly pozitív események hatására lehetne újabb, még alacsonyabb régióba kerülni.



A tárgyidőszak piaci mozgásait vizsgálva megállapítható, hogy kizárólag a legrövidebb futamidejű állampapírok esetében történt hozamemelkedés (+9 bp), ennek mértéke azonban gyakorlatilag elhanyagolható a futamidő valamennyi egyéb szegmensében bekövetkezett nagymértékű hozamcsökkenéshez (33-105 bp).

A hazai kötvénypiac a hozamcsökkenés és külföldi érdeklődés ellenére még mindig igen alacsony likviditással rendelkezik, tehát nem tért vissza a válság előtt megszokott másodpiaci forgalom a piacra. A keresletet az elsődleges és másodlagos piacon a nemzetközi befektetői piac biztosítja, mely befektetői kör a fejlődő piacok közül ragadta ki most Magyarországot, mint potenciálisan javuló makrogazdasági körülményekkel rendelkező országot.

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

Budapest, 2011. július 25.

Takarék Alapkezelő Zrt.
A TakaréK Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap Alapkezelője

Képviseli
Név: Dézsi Tamás
Beosztás: vezérigazgató