



TAKARÉK INVEST
HAZAI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

FÉLÉVES JELENTÉS

2010

Készült: 2010. augusztus 3.

Befektetési Alapkezelő:
Vezető Forgalmazó:
Letétkezelő:

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

Preambulum

A **Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap** 2010 első félévére (2009.12.31.-2010.06.30.; 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 2010 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 foglaltak 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.takarekalapkezelolo.hu vagy www.takarekalap.hu, illetve a Vezető Forgalmazó www.takarekbank.hu internetes oldalain.

Budapest, 2010. augusztus 3.

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

Képviseli
Név: Dézsi Tamás
Beosztás: vezérigazgató

I. ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

1. Befektetési Alap

A Takarékalapkezelő Zrt. által kezelt, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap (a továbbiakban: Alap).

Az Alap neve:	Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap (2009. október 26-tól)*
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 száma:	110.068-4/1999

* Az Alap neve 2009. október 26-a előtt Takarékalapkezelő Zrt. Nyíltvégű Állampapír Befektetési Alap volt.

Az Alap eredeti Felügyeleti engedély száma és kelte: Takarékalapkezelő Zrt. 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. **Az Alap kezelését a Takarékalapkezelő 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.

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

Az Alap – a jelen Féléves jelentésben nem vagy csak részben említett – működésére vonatkozó további részletei megismerhetők a PSZÁF 2009. október 22. napján kelt EN-III/ÉA-174/2009. számú határozatával jóváhagyott és az Alapkezelő által kezdeményezett módosítások teljes terjedelmének 2009. október hó 26. napján hatálybalépett módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt, jelenleg is hatályos 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: Takarékalapkezelő Zrt.)
Székhelye:	1122 Budapest, Pethényi köz 10.
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.

3. Letétkezelő

Az Alap letétkezelési tevékenységét végző hitelintézet:

Neve: Raiffeisen Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság
(rövid nevén: Raiffeisen Bank Zrt.)
Székhelye: 1054 Budapest, Akadémia út 6.

4. Vezető Forgalmazó

Neve: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Rt.
Székhelye: 1122 Budapest, Pethényi köz 10.

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

A Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság a Takaréék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaságot (rövidített nevén Takaréék Alapkezelő Zrt.-t) 01-10-045577-es sorszám alatt vette nyilvántartásba. A társaság székhelye: Budapest, 1122. Pethényi köz 10. A társaság adószáma: 13854706-2-43. A Zrt. alapítói: Egyedüli részvényesként a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Részvénytársaság, cégjegyzék száma: 01-10-041206, címe: 1122. Budapest, Pethényi köz 10. A társaság fő tevékenysége az értékpapír-ügynöki tevékenység, alap és vagonkezelés, üzletviteli tanácsadás.

-

A Takaréék Alapkezelő Zrt. Társaság (a továbbiakban: Alapkezelő vagy Társaság) esetében a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (a továbbiakban: Bank) az egyedüli részvényes, ezért közgyűlés nem működik. A közgyűlés hatáskörébe tartozó ügyekben az egyszemélyi részvényes Bank dönt írásban. A Bank belső szabályzatai szerint az Alapkezelőben az alapítói (tulajdonosi) jogok gyakorlására a Bank (Executive Board) EXB-je jogosult (2010. április 29-ikét követően a Bank Igazgatósága (IG)). Az Alapkezelő cégadataiban bekövetkező változásokról a Bank illetékes szerve határoz.

2010 első félévében 8 darabszámú **Tulajdonosi határozat** született:

1/2010 Az Alapkezelő Zrt. 2010. évi üzleti tervének és 2010. évi stratégiájának elfogadása
(2010.03.02; EXB-W-
84.1/2010 sz. határozat)

- 2/2010 Az Alapkezelő Zrt. vezérigazgató (Dézi Tamás) munkaviszonyának meghosszabbítása 2014. május 31.-ig
(2010.03.30; EXB-W-169.1-3/2010 sz. határozat)
- 3/2010 Az Alapkezelő Zrt. 2009. évi auditált éves beszámolójának elfogadása
(2010.03.30; EXB-W-169.1-3/2010 sz. határozat)
- 4/2010 Az Alapkezelő Zrt. könyvvizsgálói szerződést kössön az Ernst&Young Kft.-vel a 2010. üzleti évre vonatkozó könyvvizsgálói feladatok ellátására
(2010.04.13; EXB-W-182.1/2010 sz. határozat)
- 5/2010 Jóváhagyta, hogy a 2010-es gazdasági évet lezáró, az éves beszámolót elfogadó Alapítói határozat meghozataláig, de legkésőbb 2011. május 31-ig a Takarékalapkezelő Zrt. könyvvizsgálatért személyében felelős könyvvizsgáló Virágh Gabriella legyen.
(2010.04.13; EXB-W-182.2/2010 sz. határozat)
- 6/2010 Az Alapkezelő Zrt. Felügyelő Bizottságának tagjává választotta 2010. május 14.-től 2014. május 31.-ig Thomas Bümsent, mint a Felügyelő Bizottság elnökét, Brezina Szabolcsot, Stephan Hirschbrich-t, Michael Constantin Mellinshoff-ot, Bárdi Jenőt és Pávkovics Gábort.
(2010.04.22, EXB-W-207/2010 sz. határozat)
- 7/2010 Jóváhagyta az Alapkezelő Zrt. Alapító Okiratának módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt módosítását 2010. május 14.-i hatállyal.
(2010.04.22, EXB-W-207/2010 sz. határozat)
[Az Alapkezelő Zrt. módosított Alapító Okirata szerinti változásbejegyzés a Cégbíróságon megtörtént (kelte: 2010.05.12.)]
- 8/2010 Jóváhagyta az Alapkezelő Zrt. módosított Felügyelő Bizottsági Ügyrendjét 2010. május 14.-i hatállyal
(2010.04.22, EXB-W-207/2010 sz. határozat)

Az Alapkezelő Társaság közleményeit – a módosított Alapító Okirat szerint - a Társaság honlapján (<http://www.takarekalapkezelo.hu/>) teszi közzé.

Az Alapkezelő társaság Alapító Okiratában, Felügyelő Bizottságának tagjaiban valamint egyéb szervezeti és működési rendjében a tárgyidőszakban - a fentiekén kívül - egyéb változás nem történt.

Az Alapkezelő **Felügyelő Bizottsága** 2010 első félévében kettő ülést tartott: 2010.03.30-án és 2010.06.23.-án. A Felügyelő Bizottság, annak összehívása nélkül az első hat hónapban összesen 5 db írásos szavazást tartott.

Az **Alapkezelő foglalkoztatás politikájában** változás 2010 első félévében nem történt; a főállású munkavállalói létszám hat, míg a részmunkaidős foglalkoztatottak száma (belső ellenőrzési vezető, jogszabályi megfelelésért felelős vezető) kettő fő volt.

A Társaság **befektetési alapkezelés** 2010 első féléves tevékenysége során a kezelt befektetési alapok vagyona 11,4 Mrd Ft-ról 17,9 Mrd Ft-ra emelkedett (+57%). Az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok száma nem változott (6 db):

1. Takarékalapkezelő Invest Hazai Kötvény Alap
2. Takarékalapkezelő Invest KKE-i Részvény Befektetési Alap
3. Takarékalapkezelő Invest KKE-i Részvény Alapok Alapja
4. Takarékalapkezelő Invest Származtatott Nyíltvégű Árupiaci Befektetési Alap
5. Takarékalapkezelő Invest Tőkevédett Származtatott Alap
6. Takarékalapkezelő Invest Likviditási Befektetési Alap

A kezelt befektetési alapok közül a Takarékalapkezelő Invest Likviditási Befektetési Alap esetében történt Tájékoztató és Kezelési Szabályzat módosítás a bemutatott időszakban¹.

¹A Likviditási Alap Tájékoztatójának, Kezelési Szabályzatának és Rövidített Tájékoztatójának módosításait a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2010. március 2. napján kelt EN-III/TTE-48/2010. számú határozatával engedélyezte.

Az Alapkezelő által kezelt fenti befektetési alapok tájékoztatója és kezelési szabályzata, valamint az alapokra vonatkozó hirdetések és havi portfólió-jelentések elérhetők az Alapkezelő honlapján (www.takarekalapkezelo.hu, vagy a forgalmazási helyeken).

Elkészültek az Alapkezelő által kezelt befektetési alapok 2009. évi Éves Pszáf jelentései, amelyek tartalmazzák az éves auditokat is (a közzététel időpontja: 2010. április 26.).

Az Alapkezelő Felügyelő Bizottságának 2010/II/7. sz. határozata alapján az Alapkezelő könyvvizsgálói szerződéseket kötött az általa kezelt befektetési alapok¹ 2010. december 31-ével végződő üzleti évére az alábbiakban bemutatott részletezés szerint:

¹ Befektetési Alapok megnevezése	PSZÁF nyilvántartási szám (lajstromszám)	Ernst & Young Kft. (1132 Budapest, Váci út 20.; Cégjegyzékszám: 01-09-267553; „E&Y Kft.”)	
		Könyvvizsgáló	Aláíró könyvvizsgáló
Takarék Invest Hazai Kötvény Befektetési Alap	1111-37	E&Y Kft.	Virágh Gabriella
Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap	1111-262	E&Y Kft.	Bartha Zsuzsanna
Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapja	1111-263	E&Y Kft.	Sulyok Krisztina
Takarék Invest Likviditási Befektetési Alap	1111-308	E&Y Kft.	Virágh Gabriella
Takarék Invest Származtatott Árupiaci Nyíltvégű Befektetési Alap	1111-339	E&Y Kft.	Sulyok Krisztina
Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap	1111-361	E&Y Kft.	Sulyok Krisztina

Az intézményi befektetők részére végzett **portfóliókezelés** esetében a kezelt vagyon 42,49 Mrd Ft-ról 44,66 Mrd Ft-ra emelkedett 2010 első hat hónapjában.

Az Alapkezelő Zrt. által **kiszervezett tevékenységek köre és azok végzői** az időszak alatt módosultak, illetve kiegészültek. Az Alapkezelő Zrt. az alábbi - Bszt.-ben és Tpt.-ben szabályozott tevékenységeihez kapcsolódó - tevékenységeit kiszervezte a 2010.06.30.-i állapot szerint:

A kiszervezett tevékenységet végző neve	Kiszervezett tevékenység és feladatkörök	Szerződés időtartama
IQSS Informatikai és Szolgáltató Kft. (2000 Szentendre, Fiastyúk utca 1./c.; Cg.: 13-09-098792)	Irodai munkaállomások, alkalmazás szerverek és kapcsolódó hálózat üzemeltetése: <ul style="list-style-type: none"> - Rendszerüzemeltetés, informatikai infrastruktúra folyamatos működésének biztosítása - HW szintű hibajavítás, hibadiagnosztika, garanciaérvényesítés - SW telepítés, konfigurációs beállítások megtétele, hibajavítás, frissítések telepítése - Kapcsolódó hálózati infrastruktúra üzemeltetése - Fax- és nyomtató karbantartás, üzemeltetés 	2007.01.15.-től határozatlan

	<p>Koordinátori feladatok:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Megrendelő/Szolgáltató/Alkalmazás-üzemeltető feladat hozzárendelés szervezése, irányítása, követése - teljesítési riportok készítése 	
	<p>Egyéb feladatkörök:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vírusvédelmi rendszer üzemeltetése, - Operációs rendszer szinten üzemelteti az alkalmazás szervereket - Hardver szintű üzemeltetést végez az alkalmazás szervereken 	
<p>Takarékszövetkezeti Informatikai Kft. (1122 Budapest, Pethényi út 9., Cg.: 01-09-362852)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - SAP rendszer üzemeltetése - az éles informatikai rendszer alkalmazás rendszergazdai felügyelete és az ezzel kapcsolatos adminisztráció ellátása – információ szolgáltatása; konzultáció; - részvétel az Alapkezelő által kezdeményezett módosítások tesztjében; - az SAP rendszer alkalmazás rendszergazdai felügyelethez és támogatáshoz szükséges személyi feltételek biztosítása; - az SAP rendszer használatának és licence feltételeinek biztosítása (FI, CO, AM modulok vonatkozásában - általános és preventív karbantartási rendszertámogatás és követés); - az SAP rendszer interfész programjainak használata (analitikai rendszerek, Clavis Asset vonatkozásában). 	<p>2008.12.01.-től határozatlan</p>
<p>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.; Cg.: 01-10-041206)</p>	<p>Bérszámfejtési és munkaügyi feladatok ellátása</p>	<p>(MÓD.) 2010.05.01.-től határozatlan</p>
<p>Gárdos, Füredi, Mosonyi, Tomori Ügyvédi Iroda (1056 Budapest, Váci utca 81.)</p>	<p>jogi szolgáltatások</p>	<p>2008.01.07.-től határozatlan</p>
<p>Dorsum Zrt. (1012 Budapest, Logodi u. 5-7., Cg.: 01-10-044594)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ClavisAsset - Rendszerkövetés - Egyedi support 	<p>2008.04.01.- 2011.04.01.</p>
<p>Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.; Cg.: 01-10-041206)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - telefon beszélgetések hangrögzítése - IT infrastrukturális szolgáltatások - fájlszerveren tárolt adatok mentése 	<p>2010.03.30-tól határozatlan</p>

Az Alapkezelő Zrt. 2010/II/6. sz. Felügyelő Bizottsági határozata értelmében elfogadásra került az Alapkezelő **Belső Ellenőrzés** által összeállított Audit Univerzum, Hosszú távú Ellenőrzési Terv és a 2010. évi Éves Ellenőrzési Terv.

Az Alapkezelő Zrt. 2010/II/5. sz. Felügyelő Bizottsági határozata értelmében jóváhagyásra került, miszerint az Alapkezelőnél **Tanácsadó Testület** kerüljön felállításra.

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	2009. december 31.		2010. június 30.	
	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
Kötelezettségek	-4,034,253	-0.17%	-2,491,697	-0.11%
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Költségek</i>	-4,034,253	-0.17%	-2,491,697	-0.11%
Alapkezelői díj	-3,086,430	-0.13%	-1,959,406	-0.09%
Letétkezelői díj	-233,607	-0.01%	-195,941	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-402,828	-0.02%	-180,479	-0.01%
PSZÁF díj	-189,916	-0.01%	-153,048	-0.01%
Könyvelői díj	-11,290	0.00%	-2,823	0,00%
Egyéb költség	-110,182	0.00%	0	0,00%
<i>Egyéb kötelezettség</i>	0	0.00%	0	0.00%
Eszközök	2,399,707,967	100.17%	2,293,370,887	100.11%
<i>Folyószámla, készpénz</i>	455,817	0.02%	464,247	0.02%
<i>Egyéb követelés</i>	132,057	0.01%		0.00%
<i>Lekötött bankbetét</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	2,399,120,093	100.14%	2,292,906,640	100.09%
Diszkontkincstárjegyek	226,531,402	9.46%	84,574,407	3.69%
MNB kötvények	81,902,390	3.42%	327,802,918	14.31%
Államkötvények	1,949,166,816	81.36%	1,739,945,388	75.95%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	141,519,485	5.91%	140,583,927	6.14%
<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 részvényszerzés</i>	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	2,395,673,714	100.00%	2,290,879,190	100.00%

Megjegyzés:

Az Alap hatályos Kezelési Szabályzatának 10. pontja szabályozza az Alapot terhelő díjakat és költségeket. Hivatkozva az Alap nevezett 10.1 sz. pontjára arról született 2009. november 25-én (Alapkezelő) 16/2009. számon vezérigazgatói utasítás, hogy 2009. december 1-jétől a határozat visszavonásáig, de legfeljebb 2010. június 1-jéig az Alapban kerüljön naponta, a napi vetítési alap időarányosság elvének megfelelően elhatárolásra az Alapkezelő által az Alap módosításával kapcsolatban megfizetett 576 097 forint költség. A naptári napoknak történő megfeleltetés szerint az utasításban szereplő időszak 183 napot jelöl, és így a nevezett költségterhelés 3148,07 Ft/nappal egyenértékes.

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
2009.12.31	2,395,673,714	1.729861
2010.01.29	2,386,895,627	1.755938
2010.02.26	2,377,840,696	1.782009
2010.03.31	2,429,256,722	1.843905
2010.04.30	2,477,149,080	1.868451
2010.05.31	2,399,319,124	1.817528
2010.06.30	2,290,879,190	1.795677

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)
2009. december	1,426,148,161	31,201,792	-72,455,961	1,384,893,992
2010. január	1,384,893,992	257,348	-25,823,153	1,359,328,187
2010. február	1,359,328,187	967,946	-25,936,967	1,334,359,166
2010. március	1,334,359,166	8,113,371	-25,020,148	1,317,452,389
2010. április	1,317,452,389	9,134,272	-810,016	1,325,776,645
2010. május	1,325,776,645	2,164,599	-7,840,817	1,320,100,427
2010. június	1,320,100,427	798,052	-45,124,029	1,275,774,450

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
2000 ²	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 (Tárgyidőszak) ³	3.80%	4.50%
Az elmúlt egy évben	12.12%	9.31%
Indulástól	5.56%	8.82%

¹ Az Alap nettó hozamát a hatályos törvényi rendelkezések alapján 20 (húsz) százalékos kamat- és árfolyamnyereségadó terheli. 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

Az Alap Kezelési Szabályzatában megfogalmazott befektetési politikájában 2010 első félévében (a tárgyidőszakban) nem történt változás.

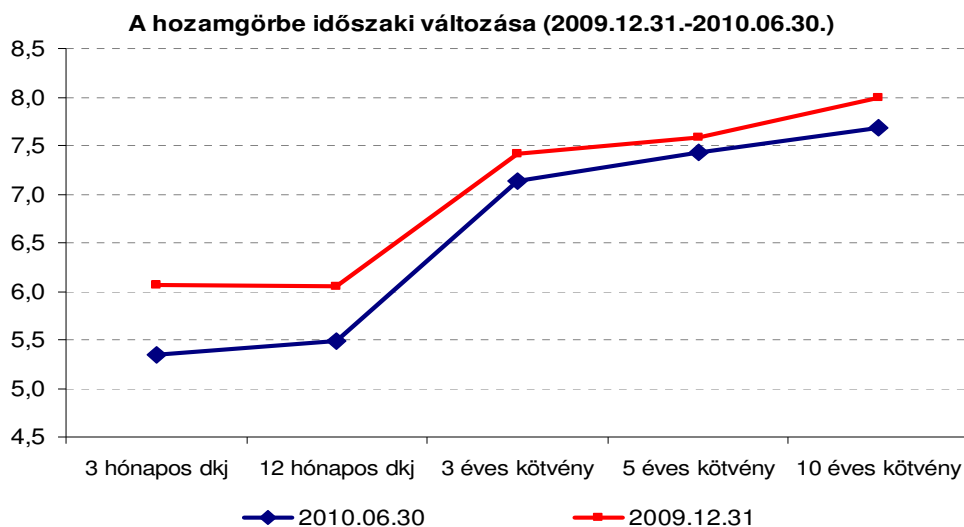
Az év első félévében a vezető nagyhatalmak jegybankjai nem döntöttek monetáris szigorítás mellett, így az Egyesült Államok (0-0,25%), Japán (0,1%) és az Európai Unió (1,0%) alapkamata továbbra is rekord alacsony szinten tartózkodik.

A *hazai kötvénypiac* meglehetősen volatilis volt 2010-es év első félévében. A 2009-es mélypont után a hazai makrogazdasági mutatók már az év első hónapjaiban jóval kedvezőbb képet mutattak a magyar gazdaság állapotáról, azonban a második negyedévben a piacokon fokozódó feszültség útját állta a hazai kötvénypiac további erősödésének. A bizonytalansági faktorok között a tárgyidőszakban nem csupán az esetleges W-alakú recesszióval kapcsolatos aggodalmak, vagy a felívelés mértékével kapcsolatos találgatások bizonyultak, hanem a befektetők figyelmét - különösen a második negyedévben - az egyes európai tagállamok (Görögország, Portugália, Olaszország, Írország) finanszírozási problémái és az Euró-zóna létjogosultságával kapcsolatos kérdések kötötték le.

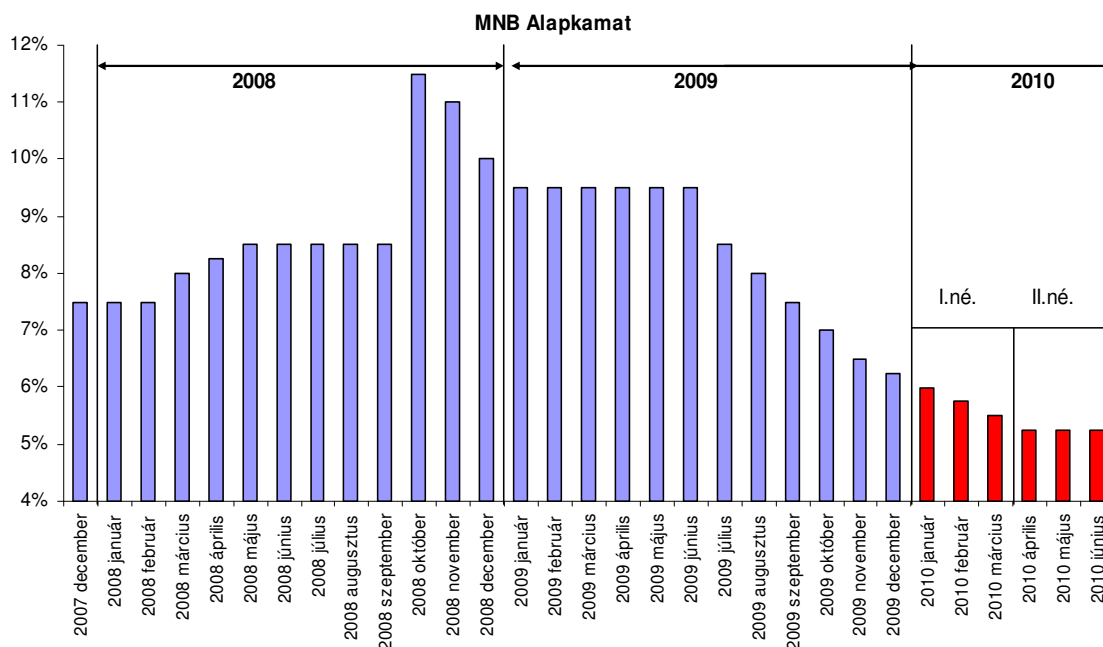
A tárgyidőszak első felében ennek megfelelően a magyar állampapírok iránti kereslet élénkülése mellett az állampapír-piaci hozamok jelentős mértékű csökkentése következett be, majd a fokozatosan emelkedő görög hozamfelárakkal együtt romló gazdasági környezetben a második negyedév gyakorlatilag a folyamatos gyengülés - hozamemelkedés - jegyében telt el.

Az állampapír-piaci referenciahozamok az év első felének végén azonban minden lejárat esetében az év eleji szintek alatt tartózkodtak. Az tárgyidőszakban a három hónapos diszkont-kincstárjegyek hozama 72 bázisponttal, míg az egy éves futamidejű diszkont-kincstárjegyek hozama 57 bázisponttal csökkent. A kötvények esetében ennél kisebb mértékű hozamcsökkenés következett be: a három éves államkötvények hozama 28 bázisponttal, az öt éves kötvények hozama 16 bázisponttal csökkent, míg a 10 éves referenciahozam 30 bázisponttal, a 15 éves referenciahozam pedig 23 bázisponttal mérséklődött.

A hozamgörbe változását a tárgyidőszakban a következő ábra szemlélteti.



A Magyar Nemzeti Bank a korábbiaknak megfelelően a tárgyidőszakban is óvatos kamatpolitikát folytatott, azonban az első negyedév során a globális pénz- és tőkepiacokon uralkodó piaci hangulatban fokozatosan erősödő hazai kötvénypiaci hozamok mellett három alkalommal döntött 25 bázispontos kamatsökkentés mellett, míg a második negyedévben további egy alkalommal változtatott (-25 bp) a kéthetes jegybanki instrumentum irányadó kamatlábjában. A jegybanki alapkamat ennek megfelelően a tárgyidőszak alatt 6,25 százalékról 100 bázisponttal 5,25 százalékra mérséklődött.



A devizapiacra a legintenzívebb mozgás az euró-dollár devizapár viszonylatában következett be, az európai adósságválsággal kapcsolatos félelmek következtében az euró ugyanis fokozatosan veszített értékéből az amerikai dollárral szemben, sőt a tárgyidőszak alatt piaci elemzők egyre többször cikkeztek a lassan realitássá váló paritás bekövetkezéséről is.

Az EURUSD devizapár ennek megfelelően június elején új mélypontot alakított ki az 1,1877-es szinten, majd a lassan körvonalazódó görög mentőcsomag részleteinek kiszivárgása után, a javuló hangulatban a devizapár ismét emelkedésnek indult, a jelentés készítésének pillanatában az EURUSD keresztárfolyam az 1,30-as szint közelében tartózkodik. Az utóbbi hetek emelkedése ellenére az euró jelentős mértékben, a tárgyidőszak végére mintegy 14,54 százalékkal értékelődött le a dollárral szemben az év eleji szintekhez képest.

Ezen devizapiaci események, a romló piaci hangulatban megroggyant befektetői bizalom, illetve a görög csőd kockázat emelkedése természetesen a forint árfolyamát sem hagyták változatlanul. Az euró-forint kurzus a 290,50-es szintet is elérte a félév során, a hazai fizetőeszköz a tárgyidőszakban közel 5,5 százalékkal értékelődött le az euróval, és 18,2 százalékkal a svájci frankkal szemben.

Budapest, 2010. augusztus 3.

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

Képviseli
Név: Dézsi Tamás
Beosztás: vezérigazgató