



TAKARÉK INVEST
KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP

FÉLÉVES JELENTÉS

2011

Készült: 2011. július 25.

Befektetési Alapkezelő:
Vezető Forgalmazó:
Letétkezelő:

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

Preambulum

A **Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény 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 vagy www.takarekalap.hu, illetve a Vezető Forgalmazó www.takarekbank.hu internetes oldalain.

Budapest, 2011. július 25.

Takarék Alapkezelő Zrt.
A Takaréék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény 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 Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap *
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:	részvénytúlsúlyos vegyes alap
ISIN kód:	HU0000706197
Lajstromszám:	1111-262
PSZÁF határozat száma:	E-III/110.623-1/2008 (2008. február 29.)
Első forgalmazási nap:	2008. március 3.

* Az Alap neve 2009. október 26-át megelőzően **Takarék Invest Magyar Vegyes Befektetési Alap** volt.

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 ([/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:	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.

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, 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: Bartha Zsuzsanna
(5900 Orosháza, Rákóczi út 25.; kamarai azonosító: 005268)

II. AZ ALAPKEZELŐ MŰKÖDÉSÉBEN BEKÖVETKEZETT FONTOSABB IDŐSZAKI VÁLTOZÁSOK

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

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):

A kiszervezett tevékenységet végző neve	Kiszervezett tevékenység és feladatkörök
IQSS Informatikai és Szolgáltató Kft	Irodai munkaadások, 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 ügyfélvagyon-

nyilvántartás szegregációjára, az allokálás és teljesítménybemutató követelményeire. Továbbá az általa kezelt portfóliók vagyonszerzésének 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 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	-793,481	-0.61%	-290,315	-0.56%
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Költségek</i>	-793,481	-0.61%	-290,315	-0.56%
Alapkezelői díj ¹	-161,521	-0.12%	0	0.00%
Letétkezelői díj	-10,764	-0.01%	-4,324	-0.01%
Egyéb	0	0.00%	0	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-525,685	-0.40%	-177,083	-0.34%
PSZÁF díj	-8,011	-0.01%	-3,301	-0.01%

Könyvelői díj	-87,500	-0.07%	-87,500	-0.17%
Sikerdíj	0	0.00%	0	0.00%
Tranzakciós díj	0	0.00%	-18,107	-0.04%
Egyéb kötelezettség	0	0.00%	0	0.00%
Eszközök	131,131,150	100.61%	51,965,356	100.56%
Folyószámla, készpénz	3,619,966	2.78%	129,376	0.25%
Egyéb követelés	0	0.00%	489,495	0.95%
Lekötött bankbetét	0	0.00%	0	0.00%
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	34,034,664	26.11%	13,696,216	26.50%
Diszkontkincstárjegyek	0	0.00%	0	0.00%
MNB kötvények	34,034,664	26.11%	13,696,216	26.50%
Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
A Magyar Állam által garantált egyéb kötvények, jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Jelzáloglevelek	0	0.00%	0	0.00%
Részvények	93,476,520	71.72%	37,650,269	72.86%
Kollektív befektetési értékpapírok	0	0.00%	0	0.00%
Nem árfolyamkockázat csökkentésére kötött származtatott ügyletek	0	0.00%	0	0.00%
Határidős ügyletekkel fedezett részvényvásárlás	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	130,337,669	100.00%	51,675,041	100.00%

¹ A Tpt. 237. § (2) pontja alapján:

„... (2) Az alapkezelő a kezelési díjat nem terhelheti a nyilvános befektetési alapra, ha az alap átlagos saját tőkéje legalább három hónapon keresztül nem érte el az indulásakor érvényes törvényi minimum ötven százalékát, mindaddig, ameddig az utolsó három hónapra számított átlagos saját tőke ismételten el nem éri az indulásakor érvényes törvényi minimum ötven százalékát. A mentes időszakban felmerülő kezelési díj utólagosan sem terhelhető az alapra.”

A fentiek értelmében az **Alapkezelő 2011. április 27-étől nem terhel kezelési díjat az Alapra.**

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	130,337,669	0.995615
2011.01.31	131,393,444	1.005205
2011.02.28	131,942,407	0.999273
2011.03.31	51,476,728	0.988232
2011.04.29	53,719,036	1.029146
2011.05.31	53,221,879	1.008685
2011.06.30	51,675,041	0.995288

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	128,911,517	2,060,265	-60,010	130,911,772
2011. január	130,911,772	199,745	-398,453	130,713,064
2011. február	130,713,064	1,325,327	0	132,038,391
2011. március	132,038,391	51,345	-80,000,000	52,089,736
2011. április	52,089,736	963,311	-855,353	52,197,694
2011. május	52,197,694	565,953	0	52,763,647
2011. június	52,763,647	235,815	-1,079,763	51,919,699

VII. AZ ALAP HOZAMÁNAK BEMUTATÁSA

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

Időszak	Takarék Invest KKE Részvény Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ hozam	Referencia Index ² hozam
Indulástól (évesítve)	-0.07%	6.98%
Elmúlt egy évben	10.26%	13.03%
2008 ³	-21.87%	-19.93%
2009	16.76%	44.01%
2010	9.42%	15.24%
2011 I. félév (Tárgyidőszak) ³	-0.03%	-0.06%

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 referenciaindex indításától 2009. október 25-ig: '50% BUX Index + 50% MAX COMPOSITE Index' volt, ezt követően, azaz 2009. október 26-tól a referenciaindex '80% CETOP 20 Index + 20% RMAX Index'-re módosult.

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

VIII. A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

A tárgyidőszaki piaci mozgásokról összefoglalva megállapítható, hogy a **nemzetközi részvénypiacokon** a 2010-ben megindult emelkedő trend ugyan nem változott, de a töretlen emelkedés időszaka úgy tűnik leáldozóban van. A nemzetközi részvénypiacok teljesítménye elérte azt a szintet, amit már a válság utáni korrekció kategóriájába nem fér bele, ezért a befektetők már inkább a tényleges növekedésre és a javuló makrogazdasági pályákra szeretnének koncentrálni. Ennek tényleges hiánya miatt a részvénypiacok valószínűleg elérték a lokális csúcspontokat, ahonnan már csak a kedvező adatok, hírek tudnának lendületet adni a piacnak. Jelenleg ez a helyzet nem állt fenn, így a sávós kereskedés kialakulása teljesen indokolt volt az elmúlt negyedévben.

A tárgyidőszak első felét az emelkedő részvényárfolyamok jellemezték, a második negyedévben azonban a piacok többségén erőteljes korrekció indult be, elsősorban a kedvezőtlen amerikai és európai hírek hatására, a görög csődhelyzettel kapcsolatban megjelent folyamatos nyilatkozatok és hírek tovább segítették a piacok hanyatlását.

A **közép-kelet-európai régió** összességében kimondottan jól teljesített a tárgyidőszakban, hiszen a régiós részvénypiaci mozgásokat reprezentáló MSCI Közép-Európai Feltörekvő Piaci Index 9,22 százalékkal emelkedett. Az egyes országokat megvizsgálva kép már sokkal vegyesebb: a osztrák piac (ATX: -4,74%) negatív teljesítményt nyújtott, a cseh piac pedig gyakorlatilag ugyanott zárt, ahol az évet nyitotta (+0,05%). A lengyel tőzsdeindex értéke 1,95 százalékkal nőtt, míg a hazai részvénypiac a külföldi befektetők egyik kedvencének bizonyult, különösen a tárgyidőszak első felében, a BUX Index 2011 első felében 6,41 százalékot emelkedett.

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

Budapest, 2011. július 25.

Takarék Alapkezelő Zrt.
A Takaré Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap Alapkezelője

Képviseli
Név: Dézsi Tamás
Beosztás: vezérigazgató