



**TAKARÉK INVEST**  
**KÖZÉP-KELET-EURÓPAI RÉSZVÉNY**  
**ALAPOK ALAPJA**

**FÉLÉVES JELENTÉS**

**2011**

A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által 2011. június 5-én kelt KE-III-317/2011. sz. határozata szerint 2011. június 4. napjával a Felügyelet törölte a Takarékalapkezelő Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapját a nyíltvégű értékpapír alapok listájáról, mellyel az Alap megszűnt.

Készült: 2011. július 25

Befektetési Alapkezelő:  
Vezető Forgalmazó:  
Letétkezelő:

Takarék Alapkezelő Zrt.  
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe

## Preambulum

A **Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapja** 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 Takarékalapkezelő Zrt. Alapkezelője**

Képviseli  
Név: Dézsi Tamás

## 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 Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapja  
**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:** tiszta részvény alap  
**ISIN kód:** HU0000706189  
**Lajstromszám:** 1111-263  
**Első forgalmazási nap:** 2008. március 3.  
**PSZÁF határozat(ok) száma:**

Határozat száma	Határozat kelte	Jogcím
E-III/110.624-1/2008	2008. február 29.	Nyilvántartásba vétel
<b>KE-III-317/2011</b>	<b>2011. június 5.</b>	<b>Az Alap törlése a nyíltvégű értékpapír alapok listájáról (megszűnés) <sup>1</sup></b>

#### <sup>1</sup> Előzmények:

- Az Alap valamennyi befektetési jegye 2011. május 31. napján visszaváltásra került. Ennek következtében az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása megszűnt és az Alapkezelő kezdeményezte az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által vezetett nyilvántartásból való törlését.
- A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által 2011. június 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.
- Az Alap utolsó forgalmazási napja 2011. május 31-én volt.

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

### 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.

### 3. Letétkezelő

Az Alap letétkezelési tevékenységét végző hitelintézet:

**Neve:** ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe  
(rövid nevén: ING Bank Zrt.)  
**Székhelye:** 1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.

#### 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](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. könyvvizsgálatáért 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 könyvvizsgálatáért 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 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 Takarékszövetkezeti Alapok vonatkozásában történt változások**

#### *Takarék Invest Likviditási Befektetési Alap:*

(2011. február 09.) 4/2011. számú vezérigazgatói határozat: A Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. által kezelt, a PSZÁF által 1111-308 lajstromszámon nyilvántartásba vett Takarékszövetkezet Likviditási Befektetési Alap letétkezelési feladataival megbízott új letétkezelő a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., ezzel egyidejűleg a letétkezelési díj éves mértéke 10 bázispont. A Takarékszövetkezet 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 Takarékszövetkezet 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 Takarékszövetkezet Alapkezelő Zrt. által kezelt, a PSZÁF által 1111-37 lajstromszámon nyilvántartásba vett Takarékszövetkezet 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 Takarékszövetkezet 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 Takarékszövetkezet 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



## 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 vagyonváltozásainak naprakész, és az információk 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

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. május 31. <sup>1</sup> )	
	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (Ft)	A NEÉ százalékában (%)
<b>Kötelezettségek</b>	<b>-606,386</b>	<b>-1.93%</b>	<b>-313,342</b>	<b>-2.27%</b>
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Költségek</i>	-606,386	-1.93%	-147,584	-1.07%
Alapkezelői díj <sup>2</sup>	0	0.00%	0	0.00%
Letétkezelői díj	-50,959	-0.16%	-54,384	-0.39%
Könyvvizsgálói díj	-463,185	-1.47%	0	0.00%
PSZÁF díj	-1,919	-0.01%	-1,000	-0.01%
Könyvelői díj	-90,323	-0.29%	-87,500	-0.64%
Bankköltség	0	0.00%	-4,700	-0.03%
<i>Egyéb kötelezettség</i>	0	0.00%	-165,758	-1.20%
<b>Eszközök</b>	<b>32,076,772</b>	<b>101.93%</b>	<b>14,089,471</b>	<b>102.27%</b>
<i>Folyószámla, készpénz</i>	322,592	1.03%	14,085,650	102.25%
<i>Egyéb követelés</i>	432	0.00%	3,821	0.03%
<i>Lekötött bankbetét</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	1,642,753	5.22%	0	0.00%
Diszkontkincstárjegyek	1,642,753	5.22%	0	0.00%
MNB kötvények	0	0.00%	0	0.00%
Államkötvények	0	0.00%	0	0.00%
<i>Kollektív befektetési értékpapírok</i>	30,110,995	95.68%	0	0.00%
<b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>	<b>31,470,386</b>	<b>100.00%</b>	<b>13,776,129</b>	<b>100.00%</b>

<sup>1</sup> Az Alap utolsó forgalmazási napja 2011. május 31-én volt, a tárgyidőszak utolsó napján az Alap már nem létezett.

<sup>2</sup> A Tpt. 237. § (2) pontja alapján:

„... (2) Az alapkezelő a kezelési díjat nem terhelheti a nyilvános befektetési alagra, 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 ismételen el nem éri az indulásakor érvényes törvényi minimum ötven százalékát. A mentes időszakban felmerülő kezelési díj utólagosan sem terhelhető az alagra.”

A fentiek értelmében az **Alapkezelő 2009. május 19-étől nem terhelt kezelési díjat az Alapra.**

Megjegyzés:

Az Alap nyilvános és hatályos Kezelési Szabályzatának 10. sz. fejezete szabályozta 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 2011. április 29-én kelt **6/2011. számú vezérigazgatói határozat** alapján 2011. április 29-étől 2011. május 6-áig az Alapban naponta, a napi vetítési alap időarányosság elvének megfelelően elhatárolásra került az Alap megszűnésének, megszüntetésének illetve beolvadásának tárgyában felmerült és megfizetett 411,653,- forint költség. A naptári napoknak történő megfeleltetés szerint az utasításban szereplő időszak 8 napot jelölt, amely 51,456.63 Forint/nappal egyenértékes, ennek megfelelően a tárgyidőszakban az Alapra terhelt költség 411,653 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	31,470,386	0.754860
2011.01.31	31,167,886	0.754438
2011.02.28	31,323,543	0.758825
2011.03.31	30,972,065	0.749507
2011.04.29	14,848,854	0.737092
2011.05.31 <sup>1</sup>	13,776,129	0.688806

<sup>1</sup> Az Alap utolsó forgalmazási napja 2011. május 31-én volt, a tárgyidőszak utolsó napján az Alap már nem létezett.

**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	41,792,277	39,541	-141,440	41,690,378
2011. január	41,690,378	24,796	-402,429	41,312,745
2011. február	41,312,745	22,907	-56,646	41,279,006
2011. március	41,279,006	44,252	0	41,323,258
2011. április	41,323,258	22,888	-21,200,957	20,145,189
2011. május	20,145,189	0	-145,189	20,000,000
2011. június	20,000,000	0	-20,000,000	0

## VII. AZ ALAP HOZAMÁNAK BEMUTATÁSA

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

Időszak	Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapja Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozam	Referencia Index <sup>2</sup> hozam
Indulástól (évesítve) <sup>3</sup>	-10.92%	-4.25%
Elmúlt egy évben <sup>3</sup>	-5.03%	11.37%
2008 <sup>4</sup>	-56.09%	-56.93%
2009	56.83%	70.84%
2010	9.38%	20.17%
2011 I. félév (Tárgyidőszak) <sup>3, 4</sup>	-8.75%	0.19%

- <sup>1</sup> 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.
- <sup>2</sup> Az Alap referenciaindex: **60% MSCI EM Eastern Europe Index + 20% BUX Index + 10% PX Index + 7% WIG Index + 3% ATX Index.**
- <sup>3</sup> A táblázat az Alap és a referenciaindex teljesítményét az Alap utolsó forgalmazási napjáig (2011. május 31. napjáig) mutatja be.
- <sup>4</sup> 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 részvénytőzsdéken** a 2010-ben megindult emelkedő trend ugyan nem változott, de a töretlen emelkedés időszaka úgy tűnik leáldozóban van. A nemzetközi részvénytőzsdék 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 részvénytőzsdék 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 piac 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 részvénytőzsdéket 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 részvénytőzsde a külföldi befektetők egyik kedvencének bizonyult, különösen a tárgyidőszak első felében, a BUX Index 2011 első felében 6,41 százalékkal emelkedett.

**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 Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapja Alapkezelője**

Képviseli  
Név: Dézsi Tamás  
Beosztás: vezérigazgató