



TAKARÉK INVEST
LIKVIDITÁSI 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 Likviditási Befektetési Alap** 2011 első félévére (2010.12.31.-2011.06.30.; a továbbiakban: tárgydőszak) 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, tárgyévi (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 tárgydőszak elején forgalomban lévő, a tárgydőszakban eladott, a tárgydőszakban visszaváltott, a tárgydőszak 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.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 Likviditási Befektetési Alap Alapkezelője

Képviseli
Név: Dézsi Tamás
Beosztás: vezérigazgató

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

1. Befektetési Alap

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

Az Alap neve:	Takarék Invest Likviditási 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:	likviditási alap
ISIN kód:	HU0000707385
Lajstromszám:	1111-308
Első forgalmazási nap:	2008. december 22.
PSZÁF határozat(ok) száma:	

Határozat száma	Határozat kelte	Jogcím
E-III/110.734-1/2008	2008. december 19.	Nyilvántartásba vétel
EN-III/TTE-48/2010	2010. március 2.	1. számú tájékoztató módosítás
EN-III/TTE-324/2010	2010. augusztus 11.	2. számú tájékoztató módosítás
KE-III-111/2011	2011. március 10.	3. számú tájékoztató módosítás¹

¹ 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: Takarékalapkezelő Zrt.)
Székhelye:	1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3.
Nyilvántartás:	a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság Cg. 01-10-045577 cégjegyzékszám

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

3. Letétkezelő

A tárgyidőszakban az Alap letétkezelését végző hitelintézet megváltozott.

Előzmény: Az Alapkezelő Felügyelő Bizottságának 2010. november 30-án kelt Írásos/8/2010 sz. határozata értelmében jóváhagyta, hogy a Takarékalapkezelő Zrt. kezelésében lévő Takarékalap Invest Likviditási Befektetési Alap letétkezelési szerződését az Alapkezelő az ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepénél felmondja, valamint az Alap új letétkezelési szerződését a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.-vel megkösse.

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

Az Alap letétkezelési tevékenységét végző hitelintézetek	Az Alap indulásától 2011. március 17. napjáig	2011. március 18. napjától
Neve	ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe (rövid nevén: ING Bank Zrt.)	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Rt. (rövid nevén: Takarékbank Zrt.)
Székhelye	1068 Budapest, Dózsa György út 84/b.	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)

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

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

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

Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapja

A TakaréK Alapkezelő Zrt. 2011. július 6.-án tájékoztatta a nyilvánosságot, hogy az általa kezelt TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapjára (lajstromszám: 1111-263, lajstromozás dátuma: 2008. február 29., vezető forgalmazó: Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., letétkezelő: ING Bank N.V. Magyarországi Fióktelepe, könyvvizsgáló: Ernst & Young Kft.) forgalmazott valamennyi befektetési jegy 2011. május 31. napján visszaváltásra került. Ennek következtében az Alap befektetési jegyeinek forgalmazása megszűnt és az Alapkezelő 2011. június 6. napján kezdeményezte az Alap Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által vezetett nyilvántartásból való törlését. A Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete által 2011. július 5-én kelt KE-III-317/2011. sz. határozata szerint 2011. június 4. napjával a Felügyelet törölte a TakaréK Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Alapok Alapját a nyíltvégű értékpapír alapok listájáról, mellyel az Alap megszűnt.

Takarék Invest Közép-Kelet-Európai Részvény Befektetési Alap

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

Kiszervezett tevékenységek

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

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 ügyfélvagyony 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 Takaréék 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

II. HITELFELVÉTEL, SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK

Az Alap a tárgyidőszakban nem vett igénybe hitelt.

Az Alap eszközeire az Alapkezelő a tárgyidőszakban nem kötött származtatott ügyletet.

III. 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	-12,070,335	-0.07%	-15,688,334	-0.07%
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Költségek</i>	-12,070,335	-0.07%	-15,688,334	-0.07%
Alapkezelői díj	-9,466,549	-0.06%	-12,241,643	-0.06%
Letétkezelői díj	-676,185	0.00%	-1,810,431	-0.01%
Könyvvizsgálói díj	-579,491	0.00%	-177,084	0.00%
PSZÁF díj	-1,005,068	-0.01%	-1,321,190	-0.01%
Könyvelői díj	-138,081	0.00%	-137,986	0.00%
Jogi költség	-91,631	0.00%	0	0.00%
Hirdetési költség	-31,151	0.00%	0	0.00%
Egyéb	-82,179	0.00%	0	0.00%
<i>Egyéb kötelezettség</i>	0	0.00%	0	0.00%
Eszközök	16,914,149,003	100.07%	21,595,761,094	100.07%
<i>Folyószámla, készpénz</i>	590,667	0.00%	201,664	0.00%
<i>Egyéb követelés</i>	792	0.00%	843	0.00%
<i>Lekötött bankbetét</i>	13,513,715,358	79.95%	19,680,603,667	91.20%
<i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	3,399,842,186	20.11%	1,914,954,920	8.87%
Magyar állampapírok	2,305,764,099	13.64%	0	0.00%
MNB kötvények	1,094,078,087	6.47%	1,914,954,920	8.87%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
O/N Bankközi betétek	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	16,902,078,668	100.00%	21,580,072,760	100.00%

IV. 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	16,902,078,668	1.154216
2011.01.31	18,460,029,320	1.159493
2011.02.28	19,674,206,260	1.164443
2011.03.31	19,479,715,379	1.170221
2011.04.29	20,994,384,423	1.175594
2011.05.31	22,493,215,149	1.181630
2011.06.30	21,580,072,760	1.187404

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.

V. A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

Hónap	Nyitó készlet (db)	Eladott mennyiség (db)	Visszaváltott mennyiség (db)	Záró készlet (db)
2010. december	14,024,304,532	2,627,257,723	-1,967,264,924	14,684,297,331
2011. január	14,684,297,331	3,640,229,567	-2,326,732,951	15,997,793,947
2011. február	15,997,793,947	2,481,540,851	-1,635,669,464	16,843,665,334
2011. március	16,843,665,334	1,433,492,589	-1,616,176,655	16,660,981,268
2011. április	16,660,981,268	2,478,024,030	-1,107,791,124	18,031,214,174
2011. május	18,031,214,174	2,666,536,956	-1,759,357,683	18,938,393,447
2011. június	18,938,393,447	1,832,416,397	-2,512,954,864	18,257,854,980

VI. AZ ALAP HOZAMÁNAK BEMUTATÁSA

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

Időszak	Takarék Invest Likviditási Befektetési Alap Nominális NETTÓ ¹ Hozam	Referencia Index ² Hozam
Indulástól (évesítve)	7.05%	7.76%
Elmúlt egy évben	5.63%	5.76%
2008 ³	0.25%	0.15%
2009	8.99%	10.79%
2010	5.63%	5.53%
2011 I. félév (Tárgyidőszak) ³	2.88%	3.09%

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 tehetők, amely költségek a forgalmazási helyektől függően eltérőek lehetnek.

² Az Alap referenciaindex: **100% RMAX Index**.

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

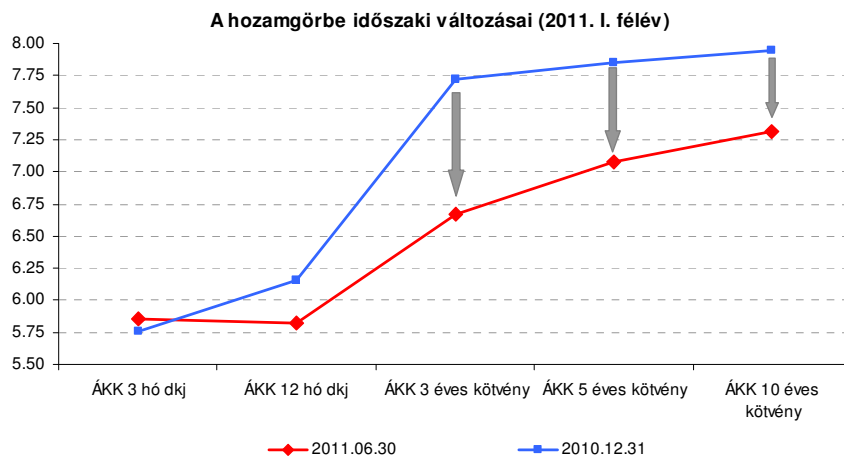
VII. A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

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 részvénypiacon 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 negyedévvvel 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 **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.

Az Alap befektetési politikája által különösen érintett pénzügyi szegmensben, azaz a három hónapnál rövidebb futamidejű diszkontkincstárjegyek esetében azonban nem tapasztalhattunk jelentős változást. A 3 hónapos diszkont-kincstárjegy hozama 2011 első félévében 5,76%-ról az időszak végére 5,85%-ra emelkedett. Az emelkedés meghatározó része az első negyedévben következett be, a második negyedévben a rövid futamidejű hozamok gyakorlatilag változatlanok maradtak.

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 Likviditási Befektetési Alap Alapkezelője

Képviseli
Név: Dézsi Tamás
Beosztás: vezérigazgató