



TAKARÉK INVEST
LIKVIDITÁSI BEFEKTETÉSI ALAP

FÉLÉVES JELENTÉS

2010

Készült: 2010. augusztus 3.

Befektetési Alapkezelő:
Vezető Forgalmazó:
Letétkezelő:

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

Preambulum

A **Takarék Invest Likviditási Befektetési Alap** 2010 első félévére (2009.12.31.-2010.06.30.; 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 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, 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 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, 2010. augusztus 3.

Takarék Alapkezelő Zrt.
A Takarékk Invest Likviditási 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 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
PSZÁF határozat száma¹:	E-III/110.734-1/2008 (2008. december 19.)
Első forgalmazási nap:	2008. december 22.

¹ A tárgyidőszak alatt a Takarékalapkezelő Zrt. által kezelt, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap Tájékoztatója, Kezelési Szabályzata és Rövidített Tájékoztatója módosult. A módosításokat a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2010. március 2. napján kelt EN-III/TTE-48/2010. számú határozatával engedélyezte.

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), 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 cégjegyzékszám

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

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 vagyonkezelés, 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
(2010.03.02; EXB-W-84.1/2010 sz. határozat) | Az Alapkezelő Zrt. 2010. évi üzleti tervének és 2010. évi stratégiájának elfogadása |
| 2/2010
(2010.03.30; EXB-W-169.1-3/2010 sz. határozat) | Az Alapkezelő Zrt. vezérigazgató (Dézsi Tamás) munkaviszonyának meghosszabbítása 2014. május 31.-ig |
| 3/2010
(2010.03.30; EXB-W-169.1-3/2010 sz. határozat) | Az Alapkezelő Zrt. 2009. évi auditált éves beszámolójának elfogadása |
| 4/2010
(2010.04.13; EXB-W-182.1/2010 sz. határozat) | Az Alapkezelő Zrt. könyvvizsgálói szerződést kössön az Ernst&Young Kft.-vel a 2010. üzleti évre vonatkozó könyvvizsgálói feladatok ellátására |
| 5/2010
(2010.04.13; EXB-W-182.2/2010 sz. határozat) | Jóváhagyta, hogy a 2010-es gazdasági évet lezáró, az éves beszámoló elfogadó Alapítói határozat meghozataláig, de legkésőbb 2011. május 31-ig a Takaréék Alapkezelő Zrt. könyvvizsgálatért személyében felelős könyvvizsgáló Virágh Gabriella legyen. |
| 6/2010 | Az Alapkezelő Zrt. Felügyelő Bizottságának tagjává választotta 2010. május 14.-től 2014. |

- (2010.04.22, EXB-W-207/2010 sz. határozat) május 31.-ig Thomas Bümsent, mint a Felügyelő Bizottság elnökét, Brezina Szabolcsot, Stephan Hirschbrich-t, Michael Constantin Mellinghoff-ot, Bárdi Jenőt és Pávkovics Gábort.
- 7/2010 (2010.04.22, EXB-W-207/2010 sz. határozat) Jóváhagyta az Alapkezelő Zrt. Alapító Okiratának módosításokkal egységes szerkezetbe foglalt módosítását 2010. május 14.-i hatállyal.
[Az Alapkezelő Zrt. módosított Alapító Okirata szerinti változásbejegyzés a Cégbíróságon megtörtént (kelte: 2010.05.12.)]
- 8/2010 (2010.04.22, EXB-W-207/2010 sz. határozat) Jóváhagyta az Alapkezelő Zrt. módosított Felügyelő Bizottsági Ügyrendjét 2010. május 14.-i hatállyal

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

A kezelt befektetési alapok közül a Takaréknvest 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 hirdetmények 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 munkahelyek, alkalmazás szerverek és kapcsolódó hálózat üzemeltetése: - 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
	Koordinátori feladatok: - Megrendelő/Szolgáltató/Alkalmazás-üzemeltető feladat hozzárendelés szervezése, irányítása, követése - teljesítési riportok készítése	
	Egyéb feladatkörök: - Vírusvédelmi rendszer üzemeltetése, - Operációs rendszer szinten üzemelteti az alkalmazás szervereket - Hardver szintű üzemeltetést végez az alkalmazás szervereken	

Takarékszövetkezeti Informatikai Kft. (1122 Budapest, Pethényi út 9., Cg.: 01-09-362852)	<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). 	2008.12.01.-től határozatlan
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.; Cg.: 01-10-041206)	Bérszámfejtési és munkügyi feladatok ellátása	(MÓD.) 2010.05.01.-től határozatlan
Gárdos, Füredi, Mosonyi, Tomori Ügyvédi Iroda (1056 Budapest, Váci utca 81.)	jogi szolgáltatások	2008.01.07.-től határozatlan
Dorsum Zrt. (1012 Budapest, Logodi u. 5-7., Cg.: 01-10-044594)	<ul style="list-style-type: none"> - ClavisAsset - Rendszerkövetés - Egyedi support 	2008.04.01.- 2011.04.01.
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. (1122 Budapest, Pethényi köz 10.; Cg.: 01-10-041206)	<ul style="list-style-type: none"> - telefon beszélgetések hangrögzítése - IT infrastrukturális szolgáltatások - fájlszerveren tárolt adatok mentése 	2010.03.30-től határozatlan

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	-3,949,018	-0.05%	-7,254,270	-0.05%
<i>Hitelállomány</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Költségek</i>	-3,949,018	-0.05%	-7,254,270	-0.05%
Alapkezelői díj	-2,560,577	-0.03%	-5,370,977	-0.04%
Letétkezelői díj	-317,186	0.00%	-536,922	0.00%
Könyvvizsgálói díj	-389,047	0.00%	-313,878	0.00%
PSZÁF díj	-480,187	-0.01%	-753,677	-0.01%
Könyvelői díj	-138,081	0.00%	-137,987	0.00%
Bankköltség	-700	0.00%	-100	0.00%
Alapítási költség	-63,240	0.00%	-61,201	0.00%
Egyéb	0	0.00%	-79,528	0.00%
<i>Egyéb kötelezettség</i>	0	0.00%	0	0.00%
Eszközök	7,894,693,712	100.05%	13,931,807,172	100.05%
<i>Folyószámla, készpénz</i>	637,251	0.01%	543,923	0.00%
<i>Egyéb követelés</i>	471	0.00%	773	0.00%
<i>Lekötött bankbetét</i>	0	0.00%	0	0.00%
<i>Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok</i>	7,894,055,990	100.04%	13,931,262,476	100.05%
Bankbetétek	6,058,874,611	76.78%	10,192,512,350	73.20%
Magyar állampapírok	397,308,632	5.04%	2,971,334,488	21.34%
MNB kötvények	1,437,872,747	18.22%	767,415,638	5.51%
Repo	0	0.00%	0	0.00%
O/N Bankközi betétek	0	0.00%	0	0.00%
Nettó eszközérték (saját tőke)	7,890,744,694	100.00%	13,924,552,902	100.00%

Megjegyzés:

Az Alap hatályos Kezelési Szabályzatának 10. számú pontja szabályozza az Alapot terhelő díjakat és költségeket. Hivatkozva az Alap nevezett 10.1 sz. pontjára arról született 2009. március 3-án (Alapkezelő) 4/2009. számon vezérigazgatói utasítás, hogy 2009. március 10-étől a határozat visszavonásáig, de legfeljebb 2010. december 19.-ig az Alapban kerüljön naponta, a napi vetítési alap időarányosság elvének megfelelően elhatárolásra az Alapkezelő által az Alap létrehozásával megfizetett 1.326.018 (egymillió-háromszázhuszonhatezer-tizenhét) forint költség. A naptári napoknak történő megfeleltetés szerint az utasításban szereplő időszak 654 napot jelöl, és így a nevezett költségterhelés 2028 Ft/nappal egyenértékes.

Az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága 2009. november 26-án kelt Írásos/10/2009-3 sz. határozata értelmében jóváhagyta, hogy a Takaréknál Invest Likviditási Befektetési Alap alapkezelési és forgalmazási díjának együttes éves mértéke 50 (ötven) bázisponton emelkedjen. A díjemelés tekintetében a Felügyelő Bizottság felkérte az Alapkezelő vezérigazgatóját, hogy az Alap módosított Tájékoztató és Kezelési Szabályzat engedélyezése érdekében a Felügyelet felé eljárjon.

Hivatkozva a Társaság Alapító Okiratában megnevezett döntési jogkörökre és hatáskörökre, az Alap Kezelési Szabályzatában és az Alap Rövidített Tájékoztatójában, valamint az Alapkezelő Felügyelő Bizottsága által 2009. november 26-án Írásos/10/2009-3 számon hozott határozatában foglaltakra az alábbi 19/2009. számú

vezérigazgatói határozat született 2009. december 8-án: „A TakaréK Alapkezelő Zrt. által kezelt, a PSZÁF által 1111-308 lajstromszámon nyilvántartásba vett TakaréK Invest Likviditási Befektetési Alap esetében az alapkezelési és forgalmazási díj együttes éves mértéke 50 (ötven) bázispontra emelkedik. A TakaréK Alapkezelő Zrt. kezdeményezze a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeleténél a díjmelés tekintetében a módosított Tájékoztató és Kezelési Szabályzat, valamint Rövidített Tájékoztató engedélyezését. A díjmelés a PSZÁF határozatában megjelölt feltételek és időpont szerint léphetnek hatályba.”

Az Alap Tájékoztatójának és Kezelési Szabályzatának egyéb módosítását ezt megelőzően az Alapkezelő nem kezdeményezte.

A Tájékoztatót és Kezelési Szabályzatot a Felügyelet 2010. március 2. napján kelt EN-III/TTE-48/2010. számú határozatával hagyta jóvá a korábban hatályban volt Tájékoztató és Kezelési Szabályzat módosításaként.

A Felügyeleti határozat értelmében a közzétételi helyeket érintő változás a közzétételt követő 2. naptól, míg az egyéb, határozatban nevesített módosítások a közzététel napjától léphetnek hatályba. Az Alapkezelő a Felügyeleti határozat szerinti módosításról szóló hirdetményét 2010. március 4-én tette közzé, ezért az engedélyezett módosítások 2010. március 4. napjától, míg a közzétételi helyeket érintő változás 2010. március 6. napjától voltak hatályosak.

Az Alapkezelő vezérigazgatójának 6/2010. számú vezérigazgatói határozata alapján 2010. május 12-től a határozat visszavonásáig, de legfeljebb 2010. december 31-ig az Alapban naponta, a napi vetítési alap időarányosság elvének megfelelően elhatárolásra kerül az Alapkezelő által az Alap módosításával kapcsolatban megfizetett 620.320 (hatszázhuszezer-háromszázhusz) forint költség. A naptári napoknak történő megfeleltetés szerint az utasításban szereplő időszak 234 napot jelöl, és így a nevezett költségterhelés 2650,94 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	7,890,744,694	1.092684
2010.01.29	8,879,234,114	1.098075
2010.02.26	8,678,125,335	1.103443
2010.03.31	9,833,233,701	1.109319
2010.04.30	11,204,299,758	1.114392
2010.05.31	13,037,303,432	1.119399
2010.06.30	13,924,552,902	1.124131

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	8,172,140,104	1,725,067,519	-2,675,774,689	7,221,432,934
2010. január	7,221,432,934	2,876,648,589	-2,011,899,188	8,086,182,335
2010. február	8,086,182,335	1,161,823,065	-1,383,419,465	7,864,585,935
2010. március	7,864,585,935	2,062,580,663	-1,062,958,076	8,864,208,522
2010. április	8,864,208,522	2,839,269,092	-1,649,291,685	10,054,185,929
2010. május	10,054,185,929	3,083,898,281	-1,491,390,176	11,646,694,034
2010. június	11,646,694,034	2,135,974,356	-1,395,716,134	12,386,952,256

VII. 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	8.00%	9.09%
Elmúlt egy évben	7.09%	8.83%
2008 ³	0.25%	0.15%
2009	8.99%	10.79%
2010 (Tárgyidőszak) ³	2.88%	2.86%

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 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.

VIII. A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

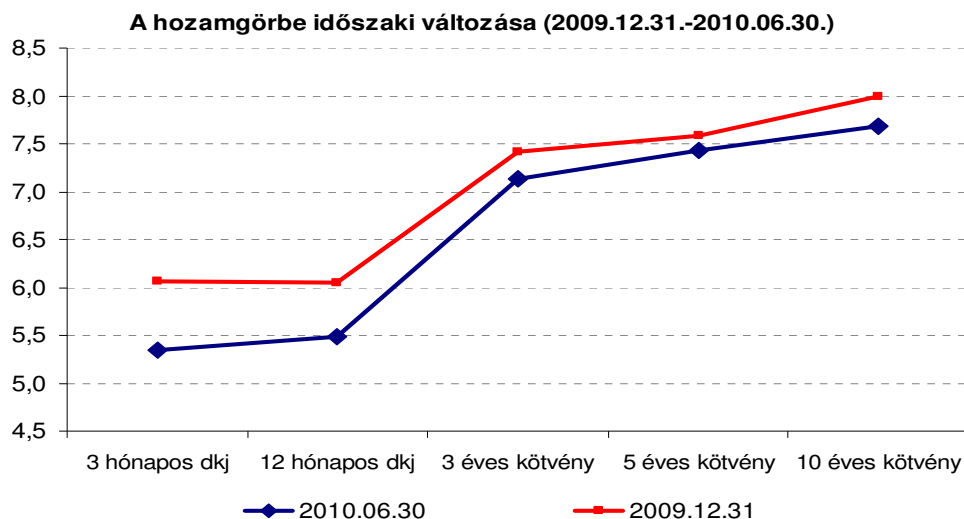
Az év első félévében a vezető nagyhatalmak jegybankjai nem döntöttek monetáris szigorítás mellett, így az Egyesült Államok (0-0,25%), Japán (0,1%) és az Európai Unió (1,0%) alapkamata továbbra is rekord alacsony szinten tartózkodik.

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.

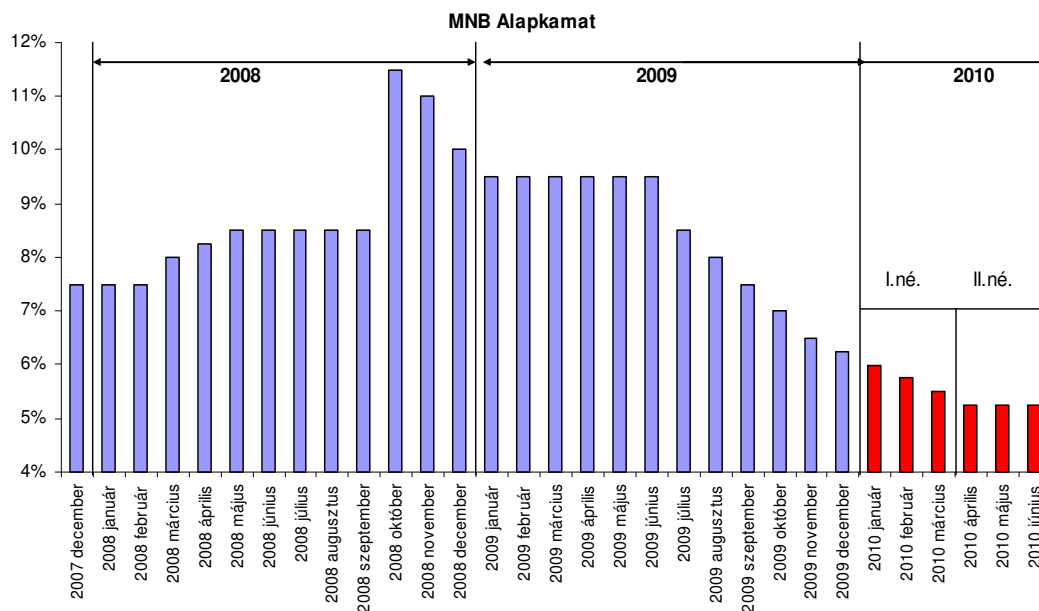
A tárgyidőszak első felében ennek megfelelően a magyar állampapírok iránti kereslet élénkítése mellett az állampapír-piaci hozamok jelentős mértékű csökkentése következett be, majd a fokozatosan emelkedő görög hozamfelárakkal együtt romló gazdasági környezetben a második negyedév gyakorlatilag a folyamatos

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 állampapírok 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 kamatcsökkentés mellett, míg a második negyedévben további egy alkalommal változtatott (-25 bp) a kétételes jegybanki instrumentum irányadó kamatlábjában. A jegybanki alapkamat ennek megfelelően a tárgyidőszak alatt 6,25 százalékról 100 bázisponttal 5,25 százalékra mérséklődött.



A *devizapiacon* 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 Likviditási Befektetési Alap Alapkezelője

Képviseli
Név: Dézsi Tamás
Beosztás: vezérigazgató