



**TAKARÉK INVEST**  
**TŐKEVÉDETT SZÁRMAZTATOTT NYÍLTVÉGŰ**  
**BEFEKTETÉSI ALAP**

**FÉLÉVES JELENTÉS**

**2011**

Készült: 2011. július 25.

Befektetési Alapkezelő:  
Vezető Forgalmazó:  
Letétkezelő:

Takarék Alapkezelő Zrt.  
Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
UniCredit Bank Hungary Zrt.

## Preambulum

A **Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű 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](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 Takaréék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap Alapkezelője**

Képviseli  
Név: Dézsi Tamás  
Beosztás: vezérigazgató

## I. ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

### 1. Befektetési Alap

A Takarék Alapkezelő Zrt. által kezelt, nyilvános, nyíltvégű értékpapír befektetési alap.

|                               |                                                                    |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Az Alap neve:</b>          | Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap |
| <b>Az Alap típusa:</b>        | nyilvános, azaz nyilvános forgalombahozatal útján létrehozott      |
| <b>Az alap fajtája:</b>       | nyíltvégű, azaz a futamidő alatt bármikor visszaváltható           |
| <b>Az Alap futamideje:</b>    | határozatlan futamidejű                                            |
| <b>Befektetési kategória:</b> | garantált alap                                                     |
| <b>ISIN kód:</b>              | HU0000708235                                                       |
| <b>Lajstromszám:</b>          | 1111-361                                                           |
| <b>PSZÁF határozat száma:</b> | E-III/ÉA-223/2009 (2009. november 11.)                             |
| <b>Első forgalmazási nap:</b> | 2009. november 13.                                                 |

**Az Alap származtatott ügyletekbe befektető befektetési alap és mint ilyen, a szokásostól eltérő kockázati szintű. Az Alap által a származtatott ügyletek révén felvehető nettó pozíciók összértéke és az Alap saját tőkéje hányadosának megengedett legnagyobb mértéke: 1 (egy).**

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.takarekalapkezeslo.hu](http://www.takarekalapkezeslo.hu) ([/www.takarekalap.hu](http://www.takarekalap.hu)), illetve a Vezető Forgalmazó [www.takarekbank.hu](http://www.takarekbank.hu) internetes oldalain.

### 2. Alapkezelő

|                       |                                                                                                 |
|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Neve:</b>          | Takarék Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság<br>(rövid nevén: Takarék Alapkezelő Zrt.) |
| <b>Székhelye:</b>     | 1027 Budapest, Tölgyfa utca 1-3.                                                                |
| <b>Nyilvántartja:</b> | 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:

|                   |                                                                |
|-------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Neve:</b>      | UniCredit Bank Hungary Zrt. (rövid nevén: UniCredit Bank Zrt.) |
| <b>Székhelye:</b> | 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.                              |

### 4. Vezető Forgalmazó, az Igénybevett Forgalmazók köre

|                   |                                                       |
|-------------------|-------------------------------------------------------|
| <b>Neve:</b>      | Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zártkörűen Működő Rt. |
| <b>Székhelye:</b> | 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 újráválasztott 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 díj éves mértéke 10 bázispont. A Takaréék 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 Takaréék 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 Takaréék Alapkezelő Zrt. által kezelt, a PSZÁF által 1111-37 lajstromszámon nyilvántartásba vett Takaréék 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 Takaréék 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 Takaréék 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 Takaréék Alapkezelő Zrt. 2011. július 6.-án tájékoztatta a nyilvánosságot, hogy az általa kezelt Takaréék 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 Takaré 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 Takaré Alapkezelő Zrt. által kiszervezett tevékenységek köre és azok végzői (2011. 06. 30-ai állapot szerint):

| <b>A kiszervezett tevékenységet végző neve</b> | <b>Kiszervezett tevékenység és feladatkörök</b>                                                 |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 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 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 vagyonszerzésének 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 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 származtatott ügyleteket kötött.**

Ezen ügyleteket az Alapkezelő az Alap havi portfóliójelentéseiben, valamint az Alap éves jelentésében részletezi.

### IV. A BEFEKTETÉSI ESZKÖZÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT

| Megnevezés             | Nyitóállomány<br>(2010. december 31.) |                              | Záróállomány<br>(2011. június 30.) |                              |
|------------------------|---------------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
|                        | Összeg / Érték<br>(Ft)                | A NEÉ<br>százalékában<br>(%) | Összeg / Érték<br>(Ft)             | A NEÉ<br>százalékában<br>(%) |
| <b>Kötelezettségek</b> | <b>-1,767,152</b>                     | <b>-0.15%</b>                | <b>-832,909</b>                    | <b>-0.07%</b>                |
| <i>Költségek</i>       | -1,767,152                            | -0.15%                       | -832,909                           | -0.07%                       |
| Alapkezelői díj        | -539,909                              | -0.05%                       | -499,063                           | -0.04%                       |
| Letétkezelői díj       | -80,989                               | -0.01%                       | -74,857                            | -0.01%                       |
| Könyvvizsgálói díj     | -534,418                              | -0.05%                       | -179,986                           | -0.02%                       |
| PSZÁF díj              | -70,384                               | -0.01%                       | -74,559                            | -0.01%                       |

|                                            |                      |                |                      |                |
|--------------------------------------------|----------------------|----------------|----------------------|----------------|
| Könyvelői díj                              | -8,468               | 0.00%          | -2,823               | 0.00%          |
| Sikerdíj                                   | -528,121             | -0.05%         | 0                    | 0.00%          |
| Alapításkori költség                       | -4,863               | 0.00%          | -1,621               | 0.00%          |
| Egyéb kötelezettség                        | 0                    | 0.00%          | 0                    | 0.00%          |
| <b>Eszközök</b>                            | <b>1,163,423,081</b> | <b>100.15%</b> | <b>1,185,742,019</b> | <b>100.07%</b> |
| Pénz                                       | 14,465,391           | 1.25%          | 12,427,432           | 1.05%          |
| Egyéb követelés                            | 90                   | 0.00%          | 12                   | 0.00%          |
| Bankbetétek                                | 220,788,342          | 19.01%         | 227,248,574          | 19.18%         |
| Hitelviszonyt megtestesítő banki kötvények | 0                    | 0.00%          | 0                    | 0.00%          |
| Magyar Állampapírok / Repó ügyletek        | 767,549,274          | 66.07%         | 821,620,242          | 69.34%         |
| MNB kötvények                              | 160,619,985          | 13.83%         | 124,009,452          | 10.47%         |
| Futures ügyletek eredménye                 | 0                    | 0.00%          | 436,307              | 0.04%          |
| Opciós ügyletek                            | 0                    | 0.00%          | 0                    | 0.00%          |
| ETF-ek                                     | 0                    | 0.00%          | 0                    | 0.00%          |
| Pénzintézeti certifikátok                  | 0                    | 0.00%          | 0                    | 0.00%          |
| ETF-en kívüli befektetési alapok           | 0                    | 0.00%          | 0                    | 0.00%          |
| Futures ügyletek értéke                    | 58,845,111           | 5.07%          | 33,970,000           | 2.87%          |
| <b>Nettó eszközérték (saját tőke)</b>      | <b>1,161,655,929</b> | <b>100.00%</b> | <b>1,184,909,110</b> | <b>100.00%</b> |

#### Megjegyzés:

Az Alap nyilvános és hatályos Kezelési Szabályzatának 10. sz. fejezete szabályozza 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 2009. december 17-én kelt **20/2009. számú vezérigazgatói utasítás** alapján 2009. december 21-étől a határozat visszavonásáig, de legfeljebb 2011. november 16-áig az Alapban naponta, a napi vetítési alap időarányosság elvének megfelelően elhatárolásra kerül az Alapkezelő által az Alap létrehozásával kapcsolatban megfizetett 1.128.150,- forint költség. A naptári napoknak történő megfeleltetés szerint az utasításban szereplő időszak 696 napot jelöl, amely 1.620,91 Forint/nappal egyenértékes, ennek megfelelően a tárgyidőszakban az Alapra terhelt költség 293,384 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                     | 1,161,655,929                  | 1.066071                                      |
| 2011.01.31                     | 1,203,430,359                  | 1.068802                                      |
| 2011.02.28                     | 1,225,284,113                  | 1.074357                                      |
| 2011.03.31                     | 1,201,939,517                  | 1.077106                                      |
| 2011.04.29                     | 1,193,297,150                  | 1.081876                                      |
| 2011.05.31                     | 1,172,526,521                  | 1.087517                                      |
| 2011.06.30                     | 1,184,909,110                  | 1.092098                                      |

**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 | 1,067,258,706      | 118,901,688            | -107,987,662                 | 1,078,172,732     |
| 2011. január   | 1,078,172,732      | 44,405,170             | -1,309,938                   | 1,121,267,964     |
| 2011. február  | 1,121,267,964      | 21,828,202             | -2,799,062                   | 1,140,297,104     |
| 2011. március  | 1,140,297,104      | 7,644,966              | -29,308,291                  | 1,118,633,779     |
| 2011. április  | 1,118,633,779      | 28,621,216             | -44,817,608                  | 1,102,437,387     |
| 2011. május    | 1,102,437,387      | 28,971,486             | -54,307,858                  | 1,077,101,015     |
| 2011. június   | 1,077,101,015      | 11,417,384             | -12,605,794                  | 1,075,912,605     |

## VII. AZ ALAP HOZAMÁNAK BEMUTATÁSA

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

| Időszak                                   | Takarék Invest Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap Nominális NETTÓ <sup>1</sup> hozama | Referencia Index <sup>2</sup> hozama |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Indulástól (évesítve)                     | 5.56%                                                                                                  | 5.94%                                |
| Elmúlt egy évben                          | 5.45%                                                                                                  | 5.76%                                |
| 2009 <sup>3</sup>                         | 0.74%                                                                                                  | 0.97%                                |
| 2010                                      | 5.83%                                                                                                  | 5.53%                                |
| 2011 I. félév (Tárgyidőszak) <sup>3</sup> | 2.44%                                                                                                  | 3.09%                                |

<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: **100% RMAX Index**.

<sup>3</sup> Nem teljes év, éven belül a hozamértékek nem kerülnek évesítésre.

## VIII. 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 részvénytőzsdén 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.

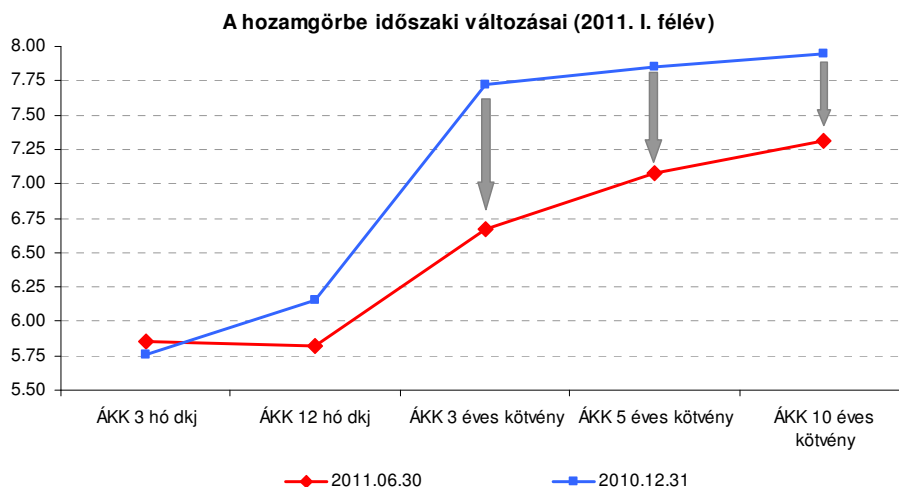
A Magyar Nemzeti Bank az idei évben (döntően az inflációs kockázatokra hivatkozva) egy alkalommal emelt kamatot, így alakult ki az első negyedév végére a 6%-os alapkamat. Ez az érték volt az irányadó a második negyedév végén is. A jelenlegi várakozások szerint az MNB-nek egyre inkább korlátozottak a 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 hazai kötvények piaca a hozamcsökkenés és külföldi érdeklődés ellenére még mindig igen alacsony likviditással rendelkezik, tehát nem tért vissza a válság előtt megszokott másodpiaci forgalom a piacra. Az elmúlt hónapokban a tapasztalhattuk, hogy ugyan megvan a kellő pénzmennyiség a hazai kötvénypiacon, azonban ez a pénz elsősorban a rövidebb lejáratú futamidőkben csapódik le, azonban a kötvénypiacot a hosszabb futamidőkben a kisebb kötőmennyiség is jelentősen befolyásolni tudja. Az első negyedévben mindenképpen pozitív tényező volt, hogy régen nem látott módon az úgynevezett „real-money” hosszú távú befektetők jelentek meg a hazai piacon nagyobb arányban, ami egy újabb stabilitást adott a piacnak.

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.



A tárgyidőszak piaci mozgásait vizsgálva megállapítható, hogy kizárólag a legrövidebb futamidejű állampapírok esetében történt hozamemelkedés (+9 bp), ennek mértéke azonban gyakorlatilag elhanyagolható a futamidő valamennyi egyéb szegmensében bekövetkezett nagymértékű hozamcsökkenéshez (33-105 bp).

A hazai kötvénypiac a hozamcsökkenés és külföldi érdeklődés ellenére még mindig igen alacsony likviditással rendelkezik, tehát nem tért vissza a válság előtt megszokott másodpiaci forgalom a piacra. A keresletet az elsődleges és másodlagos piacon a nemzetközi befektetői piac biztosítja, mely befektetői kör a fejlődő piacok közül ragadta ki most Magyarországot, mint potenciálisan javuló makrogazdasági körülményekkel rendelkező országot.

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 sávos kereskedés kialakulása teljesen indokolt volt az elmúlt negyedévben.

A **nyersanyag piacok** rendkívül színes képet mutattak a tárgyidőszakban. Magas árfolyam-ingadozás jellemezte az instrumentumokat, május végéig inkább emelkedő trendben voltak, azonban a júniusi hónap már az erős korrekció időszaka volt.

A **devizapiacokat** egyértelműen az euró és dollár párharca uralta a tárgyidőszakban, mely nemcsak a tőkepiacokon, de a médián keresztül is zajlott, illetve az eurózónából érkező hírek hatásai, melyek időnként a menekülő devizákat (pl. svájci frank) erősítették vagy gyengítették.

- A **dollár** euróval szembeni árfolyama a 2011-es év első hat hónapjában meglehetősen széles szávban, az 1,29 és 1,50-es szint között mozgott. Az árfolyam ingadozását elsősorban az éppen aktuális eurózónás hírek határozták meg. Fundamentális alapon megítélni a keresztárfolyamot nem lehet, hiszen mindkét gazdasági övezetben rendkívül sok bizonytalanság és probléma tapasztalható. Technikai analízis alapján a diagram még mindig egy emelkedő csatornában helyezkedik el, melyből a május eleji esés során sem tudott letörni.
- A japán **jen** árfolyama az április eleji emelkedéstől eltekintve alacsony volatilitással rendelkezett. Alapvetően a kereskedők nagy része inkább a jen gyengülését prognosztizálja és a múlt negyedév mozgása is inkább ennek a folyamatnak az előszele lehetett. A 80-as árfolyama a dollárral szemben egy rendkívül erős ellenállási szint, melyet az eddigiekben csak átmenetileg tudott átütöni. A japán gazdaság fundamentális helyzetét tekintve inkább egy tartós jen gyengülési folyamatnak lenne illendő elindulni.
- A svájci **frank** teljesítménye volt a leginkább figyelemre méltó a főbb devizák közül. A kockázatvállalási kedv és a továbbiakban is fennálló eurózónás bizonytalanság a frankot az erősödés irányába terelte a tárgyidőszakban. Az év elején érvényes 1,25-ös szintről június végére 1,20-as szintre csökkent az árfolyam az euróval szemben. Ez az árfolyam már a svájci jegybanknak sem kedvező, de a jegybankárok egyelőre komolyabb intervenció lépést nem hajtottak végre.
- A **forint** árfolyama a tárgyidőszak egészében stabilnak bizonyult. A makrogazdasági adatok javulása és a külföldiek bizalma a hazai folyamatok javulásában kioltotta a görög piacról érkező negatív hírek hatását. A régió devizái kissé gyengültek, így egyértelműen a forint volt a régiós piac nyertes devizája.

**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 Tőkevédett Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap Alapkezelője**

Képviseli  
Név: Dézsi Tamás  
Beosztás: vezérigazgató