

## Féléves jelentés 2011

### DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap

#### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, Származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap
Alapkezelő:	DIALÓG Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviset Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Pillangó u. 12.,) – Szovics Zsolt/005784
Vezető Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

#### A befektetési jegyek forgalma, állománya, a portfólió nettó eszközértéke, az egy jegyre jutó nettó eszközérték:

Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2009. 12.31-én	4 040 304 421
Értékesített befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2010. I. félévben	96 946 179
Visszaváltott befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2010. I. Félévben	1 473 868 059
Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2010. 06. 30-án (záró állomány)	2 663 382 541
Összesített nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft)	3 140 689 670
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft/db)	1,1792

#### Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2009. 03. 25-2009. 12.31*	8,05%	4,74%
2009. 12. 31 - 2010. 10. 31	4,53%	2,84%
2010. 12. 31 - 2011. 06. 30	4,40%	1,55%

2009. 03. 25 – 2011. 06. 30 (az Alap indulása óta)**	7,55%	4,35%
* Törtidőszaki, nem évesített hozam!		
** Éven túli hozamok évesítve vannak		

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára.

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, a forgalmazási költségek, a számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

### **Az Alap saját tőkéje és az egy jegyre jutó nettó eszközérték változása, kifizetett hozamok**

A nettóeszközérték és az árfolyam havi alakulása (Ft)		
Dátum	DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2010.12.31	4 563 644 758	1,1295
2011.01.31	4 139 469 670	1,1217
2011.02.28	3 718 928 646	1,1343
2011.03.31	3 450 015 419	1,1514
2011.04.29	3 139 903 986	1,1459
2011.05.31	3 056 517 636	1,1599
2011.06.30	3 140 689 670	1,1792

Az Alap hozamot nem fizetett.

### **Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások**

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2011 I. félév folyamán.

### **A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk**

#### **Nemzetközi és hazai devizapiac**

Rendkívül nagy mozgások, erős trendek és hirtelen irányváltások egyszerre jellemezték 2011 első félévét. Tovább erősödött valamennyi főbb devizával szemben a svájci frank és a japán frank, utóbbin még az sem segítette, hogy a tragikus fukushimai események után a G7 jegybankjai egyszerre próbáltak meg beavatkozni a jen gyengülésének érdekében.

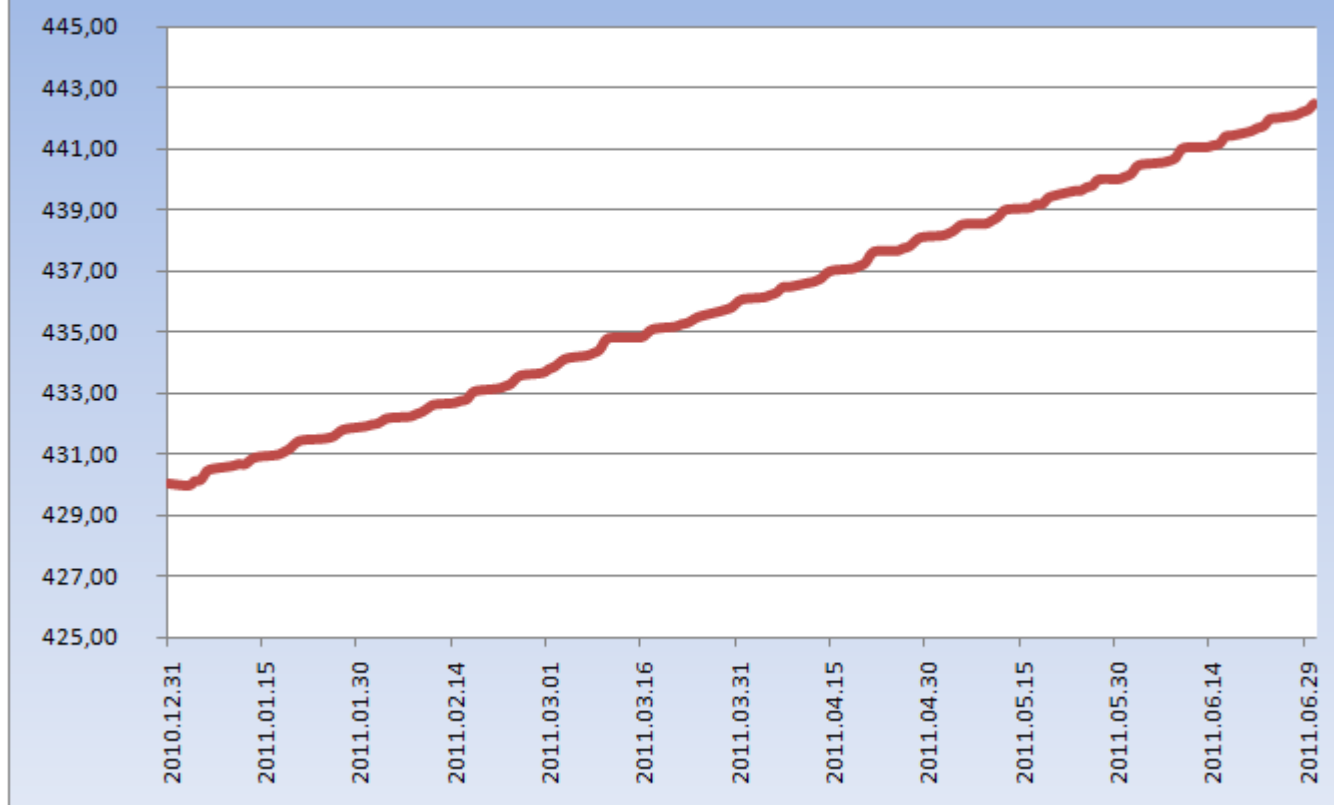
Az euró az év első hónapjaiban erősödni tudott a dollárral és az angol fonttal szemben, azonban az eurózóna államadósság problémáinak újbóli felszínre kerülésével elveszítette erejét.

A régió fontosabb devizái a relatív stabil költségvetési és államadósság helyzet okán erősödni tudtak mind az euróval, mind pedig a dollárral szemben, amit nagyban segített, hogy mindekét deviza esetében komoly carry trade nyereséget lehetett elérni (magasabb a magyar és lengyel alapkamat, mint az euró és dollár kamat).

A nyersanyagpiacokon kialakult igen jelentős árfolyamemelkedés pozitívan hatott az ún. nyersanyagdevizák árfolyamára, mind az ausztrál, mind pedig a kanadai dollár évtizedes csúcsra emelkedett az amerikai dollárral szemben.

Az Alap különösen sokat produkált a japán jen és az ausztrál dollár mozgásából, valamint az egzotikusabb devizák erősödéséből (NOK, NZD, SEK).

## ZMAX



### Hazai kötvénypiac

2011 első félévében az elmúlt évek legjelentősebb hozamcsökkenése ment végbe a hazai kötvénypiacon. Különösen az éven túli hozamok esetében történt igen szignifikáns csökkenés. A befektetők bizalma alapvetően a kormány által elfogadott Szél Kálmán-tervben megfogalmazott reformoknak volt köszönhető, és szintén sokat javítottak a magyar állampapírok megítélésén a Brüsszelnek benyújtott Konvergencia Programban megfogalmazott államadósság- és költségvetési hiányt csökkentő intézkedések.

Az éven belüli hozamok – amelyek a leginkább meghatározták a Likviditási Alap teljesítményét – ugyanakkor csak kismértékben változtak. A Magyar Nemzeti Bank a 2010 második felében elkezdett kamatemelési ciklust folytatandó 2011 januárjában újabb 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatrátát, amely így 6 százalékra emelkedett. A kamatemelésre elsősorban a rendkívül erős inflációs nyomás kordában tartása végett volt szükség, elsősorban a nyersanyag- és élelmiszerárak jelentős emelkedése több hónapos csúcsra emelte mind a hó per hó, mind az év per év inflációs adatot az első negyedévben. Az év további részében nem változott a kamatszint.

A hazai piacon végbement kötvénybull különösen annak tükrében volt figyelemreméltó, hogy a 2011-es esztendő első fele a nemzetközi értékpapírpiacon szinte csak és kizárólag az Eurózána államadósságáról, a tagországok lehetséges csődbe kerüléséről szólt. A prímet nem meglepő módon Görögország vitte, az éves, kétéves kötvények hozama a tavalyi 10%-os szintről 30%-ra emelkedett. A befektetők azonban Görögország mellett a többi magas államadóssággal rendelkező országot is célba vették, szintén igen drasztikusan alakultak a finanszírozási feltételek Írországban, Portugáliában, Spanyolországban és Olaszországban is.

Összességében a hazai kötvénypiaci folyamatok rendkívül jól alakultak 2011 első félévében, különösen a nemzetközi befektetői hangulat romlásának fényében volt meglepő a hazai piac ilyen mértékű felülteljesítése.

**Az Alap portfóliójának összetétele és az összetételben bekövetkezett változások értékpapír fajtánként és típusonként részletezve, az időszak elején és végén:**

<b>DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele</b>					
<b>Időszak nyitó állománya</b>			<b>Időszak záró állománya</b>		
<b>2010. december 31.</b>			<b>2011. június 30.</b>		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>1 701 043 688</b>		<b>Összesen</b>	<b>1 711 106 037</b>	
Raiffeisen Bank-lekötött	1 182 858 607		Raiffeisen Bank-lekötött	674 068 381	
Unicredit Bank-lekötött	0		Unicredit Bank-lekötött	0	
OTP Bank-lekötött betét	518 185 081		OTP Bank-lekötött betét	1 037 037 656	
<b>2. Számlapénz</b>					
<b>Összesen</b>	<b>407 720 495</b>		<b>Összesen</b>	<b>433 587 075</b>	
EUR számlapénz	352 954 738		EUR számlapénz	401 423 294	
HUF számlapénz	54 765 757		HUF számlapénz	32 163 781	
<b>3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma</b>					
<b>Összesen</b>	<b>-25 367 066</b>		<b>Összesen</b>	<b>2 213 026</b>	
<b>Értékpapír neve</b>	<b>Tőzsdei értékpapírok</b>	<b>Tőzsdén kívüli értékpapírok</b>	<b>Értékpapír neve</b>	<b>Tőzsdei értékpapírok</b>	<b>Tőzsdén kívüli értékpapírok</b>
<b>4. Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>2 491 665 890</b>		<b>Összesen</b>	<b>1 012 074 650</b>	
<b>4.1 Diszkontkincstárjegyek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>2 229 555 390</b>		<b>Összesen</b>	<b>347 884 480</b>	
<b>4.2 Államkötvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>262 110 500</b>		<b>Összesen</b>	<b>0</b>	
<b>4.3 MNB kötvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>664 190 170</b>	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Budapest, 2011. augusztus 11.

---

DIALÓG Alapkezelő Zrt.