

Éves jelentés 2011

DIALÓG Likviditási Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-267
PSZÁF engedélyszám: E-III/110.628-2/2008

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Likviditási 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:	Likviditási alap
Alapkezelő:	DIALÓG Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 2096, Üröm, Pillangó u. 12) – dr. Tremmel Zoltán /005210
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe (1054 Budapest, Roosevelt tér 7/8) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) Erste Befektetési Zrt. székhelye (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfolió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően SPB Befektetési Zrt. székhelye (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3 em.)

I. Vagyonkimutatás

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
Bankbetétek						
Bank	Lekötési idő	494 331		865 565		49,16%
Unicredit Bank Zrt.	Látra szóló (HUF)	4 378		1 057		0,06%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2010/12/29-2011/01/05	150 000		-		0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2010/12/31-2011/01/03	70 000		-		0,00%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2010/12/29-2011/03/29	269 953		-		0,00%
OTP Nyrt. lekötött betét	2011/11/07-2012/01/06	-		128 451		7,30%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2011/12/29-2012/02/29	-		288 013		16,36%
OTP Nyrt. lekötött betét	2011/12/07-2012/02/06	-		129 044		7,33%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2011/12/28-2012/01/04	-		200 000		11,36%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2011/12/30-2012/01/02	-		119 000		6,76%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok		853 857	0	895 064		50,84%
Értékpapír név	Futamidő					
D120215	2011/11/08-2012/02/15	-	-	49 554	-	2,81%
D120229	2011/11/22-2012/02/29	-	-	197 971	-	11,24%
D120502	2011/09/08-2012/05/02	-	-	48 733	-	2,77%
D110112	2010/10/13-2011/01/12	139 753	-	-	-	0,00%
D110119	2010/10/21-2011/01/19	119 671	-	-	-	0,00%
D110126	2010/11/25-2011/01/26	149 439	-	-	-	0,00%
D110316	2010/12/15-2011/03/16	197 649	-	-	-	0,00%
D110323	2010/12/22-2011/03/23	197 441	-	-	-	0,00%
MNB110112	2010/12/29-2011/01/12	49 904	-	-	-	0,00%
MNB120104	2011/12/21-2012/01/04	-	-	149 854	-	8,51%
MNB120111	2011/12/28-2012/01/11	-	-	448 952	-	25,50%
ÖSSZES ESZKÖZ		1 348 188	-	1 760 629	-	100,00%
Kötelezettségek		1 310		1 631		
Nettó Eszközérték		1 386 651		1 765 215		

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12. 31-én	1 121 654 530
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011.12.31-én	1 399 787 775

III. Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010.12. 31-én (Ft/db)	1,2006
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2011.12. 31-én (Ft/db)	1,2611

IV. A befektetési alap összetétele

DIALÓG Likviditási Befektetési Alap összetétele							
Időszak nyitó állománya				Időszak záró állománya			
2010. december 31.				2011. december 31.			
1. Bankbetétek, számlapénz							
		534 103 109	38,5%			871 782 228	49,4%
Tőzsdei hivatalosan jegyzett	Más szabályozott piacon forgalmazott	Összesen	Arány	Tőzsdei hivatalosan jegyzett	Más szabályozott piacon forgalmazott	Összesen	Arány
2. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Kötvények)							
0	853 857 450	853 857 450	61,6%	0	895 064 050	895 064 050	50,7%
2.1 Diszkontkincstárjegyek							
0	853 857 450	853 857 450	61,6%	0	296 257 300	296 257 300	16,8%
2.2 MNB kötvények							
0	0	0	0,0%	0	598 806 750	598 806 750	33,9%
3. Egyéb átruházható értékpapírok (Részvények, Befektetési jegyek)							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
3.1 Magyar részvények							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
3.2 Külföldi részvények							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
3.3 Külföldi befektetési jegyek							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
4. A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
5. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
6. Kötelezettségek							
0	0	1 309 741	0,1%	0	0	1 631 196	0,1%
7. Nettó eszközérték							
		1 386 650 818	100,0%			1 765 215 082	100,0%

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása 2011-ben

Megnevezés	2011.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	77 071 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	10 057 000
d) a letétkezelő díjai	994 000
e) egyéb díjak és adók	2 724 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	364 796 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	2 527 000
j) minden egyéb változás	

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

	Nettó eszközérték	Árfolyam	Hozam
2009.12.31	1 754 702 189	1,1491	8,06%
2010.12.31	1 386 650 818	1,2006	4,44%
2011.12.31	1 765 215 082	1,2611	5,04%

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2011 év folyamán. Az Alap befektetési politikája nem változott az év során

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása:

Hazai tényezők:

A magyar értékpapírpiacot több szempontból is ugyanazok a tényezők mozgatták, amelyek a nemzetközi piacok irányát is meghatározták, ugyanakkor több egyedi történet is befolyásolta a hazai folyamatokat, sajnos inkább rossz irányba.

A külső kedvezőtlen folyamatok a hazai piacon az éve első felében még nem jelentkeztek. A magyar kormány által belebegtetett Széll Kálmán terv és a Konvergencia Program a befektetők szemében hitelesnek tűnt, az állampapírpiacra a hozamok az elmúlt évek legalacsonyabb szintjén voltak, az EURHUF árfolyam is meglepően erős volt 2011 nyarának közepéig. A piaci bizalom addig tartott, amíg ki nem derült, hogy a 2012-es költségvetés teljes mértékben tarthatatlan, és a kormány ún. unortodox gazdaságpolitikai lépései nem csak nem adnak válaszokat a kérdésekre, de egyenesen kontraproduktívak.

2011 nyarának végén már látható volt, hogy a kormány gazdaságpolitikája megbukott, a kérdés csak az volt, hogy mekkora mozgástere maradt a magyar kormánynak korrigálni a hibákat. A felelőtlen gazdaságpolitikának, az időközben tovább súlyosbodó nemzetközi adósságválság hatására az állampapírpiazi hozamok drasztikus mértékben emelkedtek, az EURHUF árfolyam pedig megközelítette a valaha volt legmagasabb szintjét. A nyár elején árazott kamatcsökkentési várakozások hamar elszálltak, a hozamgörbe rövid végén is emelkedni kezdtek a hozamok. A Magyar Nemzeti Bank – a várakozásoknak megfelelően - több lépésben 7%-ra emelte az irányadó kamatrátát. A helyzet komolyságát jelzi, hogy a kormány decemberben kénytelen volt bejelenteni, hogy ismételten felveszi a kapcsolatot a korábban meglehetősen udvariatlan módon elzavart IMF-fel.

A hazai vezető részvények mindegyike jelentős mértékben veszített értékéből 2011 folyamán. A hazai és a nemzetközi negatív hatások eredőjeként az Index 20 százalékot meghaladó mértékben csökkent. Ugyanez igaz a közép-európai régió valamennyi börzéjére is, mind a CEE-, mind pedig a CIS régió vezető indexei 20%-ot meghaladó mértékben csökkentek. Annak ellenére csökkent például az orosz részvénypiac, hogy az olaj, illetve a vezető nyersanyagok árfolyama igen sokat emelkedett 2011 során.

MELLÉKLETEK:

Független Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra 2011-es Éves beszámoló

Budapest, 2012. április 27.

.....
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

1. sz. Melléklet: Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra

TRUSTED | ADVISER

Capital Square
1133 Budapest, Váci út 78. 3. em.
tel. +36 (1) 8830476
fax: +36 (1) 8830301

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A DIALÓG Likviditási Befektetési Alap tulajdonosainak

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a DIALÓG Likviditási Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.762.961 eFt, a mérleg szerinti eredmény 63.296 eFt nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámolóalkészítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) Kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az Alapkezelő ügyvezetésének felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelőségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Társaság általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegel, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a DIALÓG Likviditási Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámolóalkészítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) kormányrendeletben, az egyéb vonatkozó törvényekben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a DIALÓG Likviditási Befektetési Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentésléteii kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük a DIALÓG Likviditási Befektetési Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem audított számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint a DIALÓG Likviditási Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a DIALÓG Likviditási Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. március 24.



Szovics Zsolt

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
2096 Úröm, Pillangó u. 12.
002588



Dr. Tremmel Zoltán

kamarai tag könyvvizsgáló
005210

DIALÓG Likviditási Befektetési Alap

**Éves beszámoló
2011. december 31.**

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma:	III/110.628/2008. (2008. március 4.)

MÉRLEG

Eszközök

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010.dec.31.	Tárgyév 2011.dec.31.
a	b	c	d
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	B) Forgóeszközök	1 348 188	1 760 629
08.	I. Követelések	0	0
09.	a) Követelések	0	0
10.	b) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	c) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	d) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	853 857	895 064
14.	1. Értékpapírok	849 485	892 537
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	4 372	2 527
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	4 262	2 786
17.	b) Egyéb	110	-259
18.	III. Pénzeszközök	494 331	865 565
19.	a) Pénzeszközök	494 331	865 565
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	212	2 332
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	212	2 332
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	1 348 400	1 762 961

Budapest, 2012. március 24.



.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG

Források

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010.dec.31.	Tárgyév 2011.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	1 346 650	1 761 334
27.	I. Induló tőke	1 121 655	1 396 538
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	11 353 047	14 667 458
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-10 231 392	-13 270 920
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	224 995	364 796
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-861 568	-659 777
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékülönözete	907 866	784 425
33.	2. Értékelési különözet tartaléka	4 372	2 527
34.	3. Elözöz év(ek) eredménye	97 773	174 325
35.	4. Üzleti év eredménye	76 552	63 296
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	1041	1 001
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1041	1 001
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	709	626
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	1 348 400	1 762 961

Budapest, 2012. március 24.


 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

A tétel megnevezése		Előző év 2010	Tárgyév 2011
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	95 678	77 332
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	425	261
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	18 701	13 775
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	Tárgyévi eredmény	76 552	63 296

Budapest, 2012. március 24.



 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.