

## Éves jelentés 2008

### DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-269  
PSZÁF engedélyszám: E-III/110.631-3/2008

#### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Konvergencia Részvény 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:	Hazai, közép-kelet európai részvénytúlsúlyos befektetési alap
Alapkezelő:	DIALÓG Alapkezelő Zrt. (1034 Budapest, Kecse utca 23.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.) – Binder Szilvia/003801
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazók:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe (1054 Budapest, Roosevelttér 7/8) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2008. 03. 19-én* (nyitó állomány)	212 450 000
Értékesített befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2008-ban	184 119 869
Visszaváltott befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2008-ban	181 475 868
Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2008. 06. 30-án (záró állomány)	215 094 001
Összesített nettóeszközérték 2008. 12. 31-én (Ft)	100 409 468
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2008. 12. 31-én (Ft/db)	0,4668

## Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2008. 03. 20-2008. 12. 31 *	-53,32%	-37,31%
* Törtidőszaki, nem évesített hozam!		

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 Konvergencia Részvény Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2008.03.31*	255 574 169	1,0009
2008.04.30	174 780 293	1,0105
2008.05.30	212 917 965	1,0436
2008.06.30	205 411 293	0,9214
2008.07.31	192 128 505	0,8578
2008.08.31	179 222 727	0,8000
2008.09.30	170 063 094	0,6817
2008.10.31	133 958 640	0,5581
2008.11.30	106 920 977	0,4971
2008.12.31	100 409 468	0,4668
* Az Alap 2008.03.19-én lett nyilvántartásba véve.		

Az Alap hozamot nem fizetett.

## Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2008 év folyamán.

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

(részletesebben: a Kiegészítő Melléklet – „A 2008. év jelentős eseményei és hatásuk az Alapra” című fejezetben)

A 2008-as év alighanem az egyik legnyomasztóbb évként kerül be a befektetők történelem könyvébe. A korábbi évek aranykorszaka után ugyanis igen erőteljes kijózanodás következett be. A befektetőknek rá kellett ébredniük arra, hogy az olcsó forrásból finanszírozott eszközborók kidurrant, nem tartható fenn a korábbi erőltetett növekedési ütem.

Még a legpesszimistábbak is meglepődhettek azonban, hogy különösen a II. félévben milyen mértékben zuhantak a részvényárfolyamok. Sajnos arra is fény derült, hogy sok banknál a kockázatkezelés sem állt a helyzet magaslatán. Kiderült, hogy a korábban sérthetetlennek hitt patinás bankok is vészhelyzetbe kerülhetnek, sőt a Lehmann Brothers esete rávilágított arra, hogy a több, mint 100 éves múlt sem jelent garanciát a befektetőknek. A Lehmann Brothers csőd

elindított egy bizalmatlansági lavinát, amely szinte befagyasztotta a bankközi piacokat, így a reálgazdaságba sem jutott el a finanszírozás.

A befektetőket korábban jellemző kockázatéség átcsapott kockázatkerülésbe, ennek következtében minden befektető a biztonságot keresvén igyekezett megszabadulni kockázatos eszközeitől, és a készpénzt kereste menedékként. Az eladási hullám óriási zuhanást eredményezett a nemzetközi piacokon, de a bizalmatlanságot főként a feltörekvő piacok eszközei szenvedték meg.

Régióink megítélését tovább rombolta a nyáron kipattant orosz-grúz konfliktus, amelynek következtében a korábban kedvencnek tartott orosz piacról is rekord mértékű tőke távozott. A tőkebeáramlás tehát megfordult, így jelentősen gyengültek a régiós országok devizái, kötvényei és részvényei.

A gazdasági kilátások romlása szükségszerűen a nyersanyagok iránti kereslet zuhanását is eredményezték, amely az árak zuhanásához vezetett. A nyersolaj árfolyama a nyár eleji 140 USD/hordó szintről 40 USD/hordó alá zuhant, és ezzel párhuzamosan a réz árfolyama is a töredékére esett vissza. Oroszország, valamint a FÁK országok jellemzően gazdagok nyersanyagokban, így gazdasági teljesítményükre nagy hatással vannak a nyersanyag árak. Az Alap célpontjai között szerepel az orosz és a FÁK piacok is, ennek következtében a nyersanyagárak zuhanása nagy hatással volt az Alap teljesítményére.

**Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban az év folyamán nem voltak származtatott ügyletek.**

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

<b>DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele</b>					
<b>Időszak nyitó állománya</b>			<b>Időszak záró állománya</b>		
<b>2008. március 19.* (Az Alap indulásának napja.)</b>			<b>2008. december 31.</b>		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>212 450 000</b>		<b>Összesen</b>	<b>23 264 000</b>	
Unicredit Bank-lekötött	212 450 000		Unicredit Bank-lekötött	23 264 000	
<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>2. Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>0</b>	
<b>2.1 Diszkontkincstárjegyek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>0</b>	
<b>2.2 Államkötvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>0</b>	
<b>3. Részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>77 506 616</b>	
<b>3.1 Magyar részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>9 999 000</b>	
<b>3.2 Külföldi részvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>67 507 616</b>	

## Bevételek, költségek részletezése

Megnevezés	2008.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	-43 163 000
b) egyéb bevételek	0
c) befektetési alapkezelőnek fizetett díjak	1 616 000
d) letétkezelőnek fizetett díjak	150 000
e) egyéb díjak és adók	3 113 000
f) kifizetett és újra befektetett bevételek	0
g) befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0

## MELLÉKLETEK:

**Független Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra  
2008-as Éves beszámoló**

Budapest, 2009. április 29.

---

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

### FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap tulajdonosai részére

Elvégeztük a DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap (az "Alap") mellékelt, 2008. március 20. és 2008. december 31. közötti üzleti időszakra vonatkozó beszámolójának (az „éves beszámoló”) könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 100.684 eFt, az üzleti év eredménye 48.042 eFt veszteség, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll. Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke 2008. december 31-én 0,47 Ft.

#### *Az ügyvezetés felelőssége az éves beszámolóért*

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámoló készítése 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 könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy az Alap belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.


A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék megadásához.

Záradék:

A könyvvizsgálat során a DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámolóképzési 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 Konvergencia Részvény Befektetési Alap 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2009. április 3.



.....

Gion Gábor

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.  
000083



.....

Binder Szilvia

bejegyzett könyvvizsgáló  
003801



DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap

Éves beszámoló  
2008. december 31.

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZAF engedély száma:	III/110.631/2008 (2008. március 4.)

## MÉRLEG

## Eszközök

adatok eFT-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2008. dec. 31.
a	b	c	d
01.	<b>A) Befektetett eszközök</b>	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>B) Forgóeszközök</b>	0	100 673
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	0	77 506
14.	1. Értékpapírok	0	154 661
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	-77 155
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	0	-77 155
18.	III. Pénzeszközök	0	23 167
19.	a) Pénzeszközök	0	23 167
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	11
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	11
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	0
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	0	100 684

Budapest, 2009. április 3.

**DIALÓG**  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.  
1.  
1034 Budapest, Kecské utca 23.  
Adószám: 14044955-1-43

*[Handwritten signature]*  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.



**MÉRLEG**

**Források**

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2008. dec. 31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	0	100 297
27.	I. Induló tőke	0	215 094
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	396 570
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	-181 476
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	-114 797
31.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0	10 400
32.	2. Értékelési különbözet tartaléka	0	-77 155
33.	3. Előző év(ek) eredménye	0	0
34.	4. Üzleti év eredménye	0	-48 042
35.	<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
36.	<b>G) Kötelezettségek</b>	0	115
37.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
38.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	115
39.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
40.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	0	272
41.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	0	100 684

**DIALÓG**  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT  
1.  
1034 Budapest, Kecse utca 23.  
Autószám: 14044955-143

Budapest, 2009. április 3.

  
.....  
Dialog Befektetési Alapkezelő Zrt.

**EREDMÉNYKIMUTATÁS**

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2008. év
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0	13 293
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	56 456
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	0	4 879
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	Tárgyévi eredmény	0	-48 042

Budapest, 2009. április 3.

**DIALÓG**  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.  
1.  
1034 Budapest, Kecke utca 23.  
Adószám: 14044955-1-43

*[Handwritten signature]*  
.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés

### I. Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg
-	-	-	-	-

Az Alap 12.000 eFt folyószámla hitelkerettel rendelkezik, melynek fedezete az Alapkezelő saját eszközei. A folyószámlahitel az esetleges likviditási nehézségek áthidalására szolgál.

2008 évben a folyószámlahitel lehívására nem került sor.

### II. Költségek összetétele

Költségelem megnevezése	2008. évi költség	2008-ban pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	1 616	1 577
Letétkezelő díja	150	139
Bizományosi díj	-	-
Tanácsadó testület díja	-	-
Bankköltség	331	331
PSZÁF díj	53	46
Tőkevisszafizetési garancia díja	-	-
Tőzsdei díjak	-	-
Tőke- és hozamfizetési jutalék	-	-
Alapítási költségek	20	20
Jegyzési jutalék, szervezési díj	-	-
Reklám, hirdetés (ÁFA nélkül)	-	-
PSZÁF díj	20	20
Befektetési jegy nyomtatása (ÁFA nélkül)	-	-
Egyéb	2 709	2 383
<b>Összesen</b>	<b>4 879</b>	<b>4 496</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2008. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2008. évben teljesített. Az alapokkal kapcsolatos azon költségeket, amelyet a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl. reklám költség, jegyzési jutalék) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli. 2009 évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
<b>Bankbetétek</b>						
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	-	-	<b>23 167</b>	-	<b>23,01%</b>
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (HUF)	-	-	1 015	-	1,01%
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (EUR)	-	-	190	-	0,19%
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (ILS)	-	-	171	-	0,17%
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (GBP)	-	-	42	-	0,04%
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (RON)	-	-	91	-	0,09%
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (CZK)	-	-	69	-	0,07%
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (PLN)	-	-	477	-	0,47%
Unicredit Bank Zrt.	folyószámla (USD)	-	-	112	-	0,11%
Unicredit Bank Zrt.	2008/12/29-2009/01/05	-	-	21 000	-	20,86%
		<b>Tőzsdei értékpapír</b>	<b>Tőzsdén kívüli értékpapír</b>	<b>Tőzsdei értékpapír</b>	<b>Tőzsdén kívüli értékpapír</b>	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		-	-	<b>77 506</b>	-	<b>76,99%</b>
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>					
<b>Részvények</b>						
CAT OIL AG		-	-	887	-	0,88%
Erste Group Bank		-	-	5 577	-	5,54%
KAZAKHMYS PLC		-	-	1 561	-	1,55%
BANK HAPOALIM		-	-	4 073	-	4,05%
ISRAEL CHEMICALS		-	-	1 680	-	1,67%
ISRAEL DISCOUNT BANK		-	-	1 437	-	1,43%
UNION Bank of ISRAEL		-	-	1 403	-	1,39%
NEW World Resources		-	-	945	-	0,94%
ELSTAR OILS		-	-	1 002	-	1,00%
Grupa Lotos		-	-	947	-	0,94%
PKO Bank Polski		-	-	6 753	-	6,71%
CEZ		-	-	3 916	-	3,89%
BRD Banca		-	-	2 182	-	2,17%
SIF 3 Transilvania		-	-	755	-	0,75%
SIF 5 Oltenia		-	-	851	-	0,85%
West Siberian Resources		-	-	1 546	-	1,54%
BANK OF GEORGIA		-	-	5 769	-	5,73%
Commercial Intl. Bank Egypt.		-	-	2 490	-	2,47%
Gasprom GDR		-	-	4 711	-	4,68%
Lukoil		-	-	2 967	-	2,95%
Mechel ADR		-	-	2 083	-	2,07%
Norilsk Nickel		-	-	2 455	-	2,44%

Novatek	-	-	1 410	-	1,40%
Surguneftegaz-ADR	-	-	6 058	-	6,02%
Zaklady Azotowe Pulawy	-	-	4 049	-	4,02%
FHB Bank	-	-	1 374	-	1,36%
OTP Bank	-	-	8 625	-	8,57%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>	-	-	<b>100 673</b>	-	<b>100,00%</b>

\* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszakai záró állománya: (bankbetétek összesen + értékpapírok összesen táblázat alapján)



## Kiegészítő melléklet

A Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (a továbbiakban: „Tpt.”) 57. § (1) bekezdése az alábbiak szerint rendelkezik:

„A szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.”

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap  
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű  
Alap futamideje: Határozatlan idejű  
Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.  
Alapkezelő székhelye: 1034 Budapest, Kecské u. 23.  
Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt..  
Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.  
Forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
Forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.  
Könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
Könyvvizsgáló székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/c.  
Személyében felelős könyvvizsgáló: Binder Szilvia kamarai tagsági száma: 003801

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Tpt. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Szöllősi Ferenc, lakóhelye 1112 Budapest, Meredek u. 26. A könyvviteli szolgáltatást végző személy Kardos Gabriella PM regisztrációs száma: 142302.

Az alapkezelő a befektetők felé a befektetési alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

A Tpt. előírja, hogy a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátója a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatja vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles a Felügyeletet is tájékoztatni.

A Tpt. rendkívüli tájékoztatást ír elő az értékpapír kibocsátójának haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül értékpapír értékét vagy hozamát, illetve a kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információiról.

Az Alap 2008. március 20-én kezdte meg működését 212.450 ezer Ft induló tőkével.

A Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap 2008. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után - 53,32% lett.

A 2008. évi könyvvizsgáló díj összege: 1.080 ezer Ft

### II. Számviteli politika

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet alapján alakította ki. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

Az alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályának megfelelően történik. Az eladott értékpapírok beszerzési értékét FIFO módszerrel állapítjuk meg. Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam-különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az

közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra.

### **III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések**

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza.

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete teszi ki.

A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze.

Az aktív időbeli elhatárolások a lekötött betétek kamat elhatárolást tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt kamat a mérlegkészítésig befolyt, ezért az aktív elhatárolására értékvesztést nem számoltunk el.

A passzív időbeli elhatárolások a fordulónapig le nem számlázott költségeket tartalmazza.

### **IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések**

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatok, árfolyamnyereségeket tartalmazza. A bevétel része továbbá a betétek és értékpapírok elhatárolt kamata.

A realizált árfolyam veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek. Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem teljesített összegeket is tartalmazza.

Az alap külön hozamot nem fizet, hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása útján juthatnak hozzá a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával.

Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

Az alapon szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

### **V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása**

Az Alap nettó eszközértékének számítása és közzététele a Tpt 266. §-a alapján történik. A Befektetési alap nettó eszközértékét és az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket minden forgalmazási napra meg kell állapítani és a Magyar Tőkepiac honlapján illetve az Alapkezelő honlapján kell megjelentetni, valamint a forgalmazási helyeken a Befektetők számára hozzáférhetővé kell tenni.

A Letétkezelő az Alap nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján forintban határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden banki munkanapon.

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az Alap mindenkor nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi nettó eszközértéket a Letétkezelő T munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével:

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T nap 12 óráig tudomására jutott T-1 kötésnapra tranzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T-1 nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T-1 nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

Az értékpapírállományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 10., *A portfólió egyes elemei értékének meghatározása* c. fejezetében kerül bemutatásra.

### Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

- + Értékpapírok és likvid eszközök piaci értéke
- + Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos követelések piaci értéke
- Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos kötelezettségek piaci értéke

Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)

= Bruttó Eszközérték

- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (alapkezelési díj, letétkezelési díj)

- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (negyedéves PSZÁF díj)

= Nettó Eszközérték

## 2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

### a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.

### b) Úton lévő pénzek

b/1. Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T-1 napi várható értékét hozzá kell adni, vagy le kell vonni az eszközök értékéből. Kötbért, késedelmi kamatot, illetve peres úton érvényesíthető követeléseket nem lehet a Nettó eszközérték meghatározásakor figyelembe venni.

b/2. Az Alap által kibocsátott saját befektetési jegyeinek T-1 napig történt forgalmazásából fakadó követelések/kötelezettségek egyenlegét hozzá kell adni/le kell vonni az Alap eszközeinek értékéből.

### c) Lekötött betét

A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során.

### d) Kamatozó értékpapírok

A *kuponfizető nem diszkont értékpapírok* esetében az értékelésnél T napig felhalmozott kamattal kell a következő nettó árfolyamok közül a **legfrissebbet** figyelembe venni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- Az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama.

*Diszkont államkötvényeket (kincstárjegyeket)* az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyam alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértéken kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb

árfolyamatát is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- Az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama.

*Egyéb diszkont értékpapírok* esetén az értékelés alapja a következő árfolyamok alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértékek közül a **legfrissebb**. Amennyiben több legfrissebb árfolyamat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama

#### **e) Befektetési jegyek**

Az értékelés alapja a legutolsó elérhető vételi/visszaváltási árfolyam.

#### **f) Részvények, kárpótlási jegy**

Részvényeket, kárpótlási jegyeket az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyamon kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamat is 16:30 óráig elérhető ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző tőzsdéjének értékelés tőzsdenapi hivatalos záró árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok stb.) által közölt az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyama (16:15-16:45 között)
- Befektetési vállalkozó által jegyzett árfolyam,
- az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama

#### **g) Származtatott ügyletek**

##### *Határidős ügyletek*

Az értékelés napján az összes pozíciót értékelni kell. Az érvényességi nap és a teljesítési időpont közötti idő függvényében kiválasztott kockázatmentes piaci benchmark hozamból képzett diszkontrátával a határidős árfolyamból jelenértéket kell számolni az érvényességi napra, majd ezt kell összevetni az érvényesség napi piaci árfolyammal. Ezen árfolyam-különbözetnek és a kötés névértéken vett nagyságának a szorzata adja a pozíció értékét (veszteség/nyereség nagyságát).

##### *Opció ügyletek*

Az opciós díjat költségként/bevétekként a befolyás napján teljes egészében el kell számolni. Az eszköz értékelése pedig a határidős ügyletek kiértékelése szerint történik, azzal a különbséggel, hogy az opció jogosultjának nem kell az esetleges értékelési veszteséget figyelembe venni.

#### **h) Szabványosított kereskedésű származékos termékek (BUX)**

Az érvényes napi nyitott pozíciókat az adott instrumentumra közzétett utolsó hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

#### **i) Értékpapír kölcsönügylet**

A kölcsönvevő szerepelteti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettségként kell figyelembe venni.

## j) Deviza

Az Alapok devizájától eltérő, más devizában denominált eszközöket, követeléseket, stb. az Alap bázisdevizájára kell átszámítani a következő árfolyamok valamelyikén az alábbi sorrendben:

- A Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyama. Amennyiben az MNB hivatalos devizaárfolyama és a bankközi közép árfolyam között, a Nettó eszközérték készítésének időpontjában 1%-nál nagyobb mértékű eltérés mutatkozik az EUR/HUF és az USD/HUF árfolyamokban, akkor a Letétkezelő a Reuters által 16:30-kor publikált árjegyzői átlagárat tekinti értékelési devizának a fenti két devizára. A portfólió eszközeit az így kialakult árfolyamon kell értékelni.
- A Letétkezelő aktuális közép árfolyama. Amennyiben valamely devizára nincs hivatalos árfolyam, úgy az adott devizanem USD vagy EUR keresztárfolyama (Reuters 16:00) és az USD/HUF vagy EUR/HUF keresztárfolyamból számolt árfolyamon kell értékelni.
- A deviza jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok stb.) által közölt az értékeléskori legutolsó elérhető árfolyama

## k) Származtatott devizaügyletek

*Határidős devizapozíciók.*

Határidős devizapozíciókat (deviza forwardok) a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbségeként kell értékelni.

*Deviza futures.* A deviza futures értéke az elszámolóház, illetve az illetékes tőzsde által az adott lejáratra kalkulált záró árfolyam és a kötési árfolyam különbsége.

*Devizaopciók.* Devizaopció vétele esetén, a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez pozitív, illetve nulla, ha ez az érték negatív. Devizaopció eladása esetén a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez negatív, illetve nulla, ha ez az érték pozitív.

## l) ETF-ek és Letéti igazolások

Az ETF-eket és Letéti igazolásokat (GDR, ADR) az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyamon kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is 16:30 óráig elérhető ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző tőzsdéjének értékelés tőzsdenapi hivatalos záró árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok stb.) által közölt az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyama (16:15-16:45 között)
- Befektetési vállalkozó által jegyzett árfolyam,
- Alapkezelő általi az utolsó üzletkötés árfolyama

## VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2008. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől.

2009. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.



**A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta**

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2008.03.31.	255 574 169	1,0009
2008.04.30.	174 780 293	1,0105
2008.05.31.	212 917 965	1,0436
2008.06.30.	205 411 293	0,9214
2008.07.31.	192 128 505	0,8578
2008.08.31.	179 222 727	0,8000
2008.09.30.	170 063 094	0,6817
2008.10.31.	133 958 640	0,5581
2008.11.30.	106 920 977	0,4971
2008.12.31.	100 409 468	0,4668

**A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége**

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2008. január	-	-	-	-
2008. február	-	-	-	-
2008. március	212 450 000	42 893 741	-	255 343 741
2008. április	255 343 741	12 625 127	95 000 000	172 968 868
2008. május	172 968 868	56 062 082	25 000 000	204 030 950
2008. június	204 030 950	18 914 116	-	222 945 066
2008. július	222 945 066	1 034 124	-	223 979 190
2008. augusztus	223 979 190	2 052 955	2 011 465	224 020 680
2008. szeptember	224 020 680	49 754 723	24 287 998	249 487 405
2008. október	249 487 405	738 274	10 202 206	240 023 473
2008. november	240 023 473	44 727	24 974 199	215 094 001
2008. december	215 094 001	-	-	215 094 001

**Passzív időbeli elhatárolások**

adatok eFt-ban

Jogcím	Összeg
Könyvvizsgálói díj	240
Letétőrzési díj, tranzakciós díjak	11
PSZÁF díj	7
Tranzakciós díj	14
<b>Összesen</b>	<b>272</b>

**Az alap részére igénybevett hitelek és származtatott ügyletek**

Az Alap származtatott ügyleteket nem kötött.

## Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
CAT OIL AG		3 957	-	-3 070	887
Erste Group Bank		12 017	-	-6 440	5 577
KAZAKHMYS PLC		6 556	-	-4 995	1 561
BANK HAPOALIM		5 932	-	-1 859	4 073
ISRAEL CHEMICALS		3 903	-	-2 223	1 680
ISRAEL DISCOUNT BANK		3 298	-	-1 861	1 437
UNION Bank of ISRAEL		3 351	-	-1 948	1 403
NEW World Resources		3 908	-	-2 963	945
ELSTAR OILS		2 652	-	-1 650	1 002
Grupa Lotos		1 001	-	-54	947
PKO Bank Polski		10 140	-	-3 387	6 753
CEZ		6 170	-	-2 254	3 916
BRD Banca		5 913	-	-3 731	2 182
SIF 3 Transilvania		4 526	-	-3 771	755
SIF 5 Oltenia		4 483	-	-3 632	851
West Siberian Resources		3 769	-	-2 223	1 546
BANK OF GEORGIA		9 259	-	-3 490	5 769
Commercial Intl. Bank Egypt.		2 334	-	156	2 490
Gasprom GDR		7 888	-	-3 177	4 711
Lukoil		8 201	-	-5 234	2 967
Mechel ADR		9 757	-	-7 674	2 083
Norilsk Nickel		2 732	-	-277	2 455
Novatek		4 900	-	-3 490	1 410
Surguneftegaz-ADR		5 227	-	831	6 058
Zakłady Azotowe Pulawy		11 217	-	-7 168	4 049
FHB Bank		2 877	-	-1 503	1 374
OTP Bank		8 693	-	-68	8 625
<b>Összesen</b>		<b>154 661</b>	-	<b>-77 155</b>	<b>77 506</b>

### Egyéb információk

- Az Alap származtatott ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket az év során nem kötött.
- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.
- Nem áll fenn az Alap javára kapott, illetve terhére nyújtott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.
- Az Alap befektetési politikája az év során nem változott.

-  
- **Cash-Flow kimutatás**

- adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév 2008. 12.31.
<b>I. Működési cash flow (1-14. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>-125 172</b>
1. Adózás előtti eredmény	0	-48 042
2. Elszámolt amortizáció	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása	0	111
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	0	4
8. Passzív időbeli elhatárolások változása	0	272
9. Vevőkövetelés változása	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	0	-77 506
11. Aktív időbeli elhatárolások változása	0	-11
12. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
13. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	0	0
14. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből eredő pénzeszköz változás (15-17. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
15. Befektetett eszközök beszerzése	0	0
16. Befektetett eszközök eladása	0	0
17. Kapott osztalék	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (18-29. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>148 339</b>
18. Saját befektetési jegy kibocsátás bevétele	0	396 570
19. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele	0	0
20. Hitel és kölcsön felvétele	0	0
21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsön. és bankbetét törlesztése, megszűnt, beváltása	0	0
22. véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
23. Saját befektetési jegy visszaváltása	0	-171 076
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	0	0
26. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0
27. Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
28. Portfólió elemein elért árfolyam nyereség / veszteség	0	-77 155
29. Alapítókkal szembeni, ill. egyéb hosszú lejáratú kötelezettség változása	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>0</b>	<b>23 167</b>
-		
-		
-		

## Portfólió jelentés értékpapír alakra

### Alapadatok:

Alap neve lajstromszáma: Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap 1111-269  
 Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2008.12.31.	
Saját tőke:	100 297	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,4663	
Darabszám:	215 094 001	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

				<i>adatok eFt-ban</i>	
	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
<b>I. KÖTELEZETTSÉGEK</b>					
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	-	-	-	-	-
<b>I/2. Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>115</b>	<b>29,72%</b>	
Alapkezelői díj miatt			39	10,08%	
Letétkezelői díj miatt			-	-	
Bizományosi díj miatt			-	-	
Forgalmazási költség miatt			-	-	
Közzétételi költség miatt			-	-	
Reklám költség miatt			-	-	
Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			76	19,64%	
Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-	-	
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>			-	-	
<b>I/4. Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>272</b>	<b>70,28%</b>	
<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>387</b>	<b>100,00%</b>	
<b>II. ESZKÖZÖK</b>			<b>Összeg</b>	<b>%</b>	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>2 167</b>	<b>2,15%</b>	
Folyószámla HUF			1 015	1,01%	
Folyószámla EUR			190	0,19%	
Folyószámla ILS			171	0,17%	
Folyószámla GBP			42	0,04%	
Folyószámla RON			91	0,09%	
Folyószámla CZK			69	0,07%	
Folyószámla PLN			477	0,47%	
Folyószámla USD			112	0,11%	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			-	-	
<b>II/3. Lekötött bankbetétek (összes):</b>	<b>Bank</b>	<b>Futamidő</b>	<b>21 000</b>	<b>20,86%</b>	
<b>II/3.1. Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>21 000</b>	<b>20,86%</b>	
	UniCredit Bank Zrt.	2008/12/29-2009/01/05	21 000	20,86%	
<b>II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			-	-	
<b>II/4. Értékpapírok (összes):</b>			<b>77 506</b>	<b>76,98%</b>	
	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Árfolyamérték</b>	<b>%</b>	
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>			-	-	
<b>II/4.3. Részvények (összes)</b>		<b>361 308</b>	<b>77 506</b>	<b>76,98%</b>	
CAT OIL AG	EUR	1 650	887	0,88%	
Erste Group Bank	EUR	1 300	5 577	5,54%	
KAZAKHMYS PLC	GBP	25 000	1 561	1,55%	
BANK HAPOALIM	ILS	10 000	4 073	4,05%	
ISRAEL CHEMICALS	ILS	1 300	1 680	1,67%	
ISREAL DISCOUNT BANK	ILS	1 500	1 437	1,43%	
UNION Bank of ISRAEL	ILS	4 000	1 403	1,39%	
NEW World Resources	CZK	130 000	945	0,94%	
ELSTAR OILS	PLN	4 213	1 002	1,00%	

	Grupa Lotos	PLN	1 250	947	0,94%
	PKO Bank Polski	PLN	3 000	6 753	6,71%
	CEZ	CZK	50 000	3 916	3,89%
	BRD Banca	RON	4 000	2 182	2,17%
	SIF 3 Transilvania	RON	42 000	755	0,75%
	SIF 5 Oltenia	RON	22 000	851	0,85%
	West Siberian Resources	SEK	25 000	1 546	1,54%
	BANK OF GEORGIA	USD	7 010	5 769	5,73%
	Commercial Intl. Bank Egypt.	USD	1 935	2 490	2,47%
	Gasprom GDR	USD	1 750	4 711	4,68%
	Lukoil	USD	500	2 967	2,95%
	Mechel ADR	USD	2 800	2 083	2,07%
	Norilsk Nickel	USD	2 000	2 455	2,44%
	Novatek	USD	400	1 410	1,40%
	Surguneftegaz-ADR	USD	6 200	6 058	6,02%
	Zaklady Azotowe Pulawy	PLN	12 000	4 049	4,02%
	FHB Bank	HUF	200	1 374	1,36%
	OTP Bank	HUF	300	8 625	8,57%
	<b>Befektetési jegy (összes)</b>		-	-	-
		HUF			
<b>II/5.</b>	<b>Aktív időbeli elhatárolások (összes)</b>			<b>11</b>	<b>0,01%</b>
	Lekötött betét	HUF		11	0,01%
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>100 684</b>	<b>100,00%</b>



## A 2008. év jelentős eseményei és hatásuk az Alapra:

A 2008-as év alighanem az egyik legnyomasztóbb évként kerül be a befektetők történelem könyvébe. A korábbi évek aranykorszaka után ugyanis igen erőteljes kijózanodás következett be. A befektetőknek rá kellett ébredniük arra, hogy az olcsó forrásból finanszírozott eszkbuborék kidurrant, nem tartható fenn a korábbi erőltetett növekedési ütem.

Még a legpesszimistábbak is meglepődhetnek azonban, hogy különösen a II. félévben milyen mértékben zuhantak a részvényárfolyamok. Sajnos arra is fény derült, hogy sok banknál a kockázatkezelés sem állt a helyzet magaslatán. Kiderült, hogy a korábban sérthetetlennek hitt patinás bankok is vészhelyzetbe kerülhetnek, sőt a Lehmann Brothers esete rávilágított arra, hogy a több, mint 100 éves múlt sem jelent garanciát a befektetőknek. A Lehmann Brothers csőd elindított egy bizalmatlansági lavinát, amely szinte befagyasztotta a bankközi piacokat, így a realgazdaságba sem jutott el a finanszírozás.

A befektetőket korábban jellemző kockázatéhség átcsapott kockázatkerülésbe, ennek következtében minden befektető a biztonságot keresvén igyekezett megszabadulni kockázatos eszközeitől, és a készpénzt kereste menedékként. Az eladási hullám óriási zuhanást eredményezett a nemzetközi piacokon, de a bizalmatlanságot főként a feltörekvő piacok eszközei szenvedték meg.

Régióink megítélését tovább rombolta a nyáron kipattant orosz-grúz konfliktus, amelynek következtében a korábban kedvencnek tartott orosz piacról is rekord mértékű tőke távozott. A tőkebeáramlás tehát megfordult, így jelentősen gyengültek a régiós országok devizái, kötvényei és részvényei.

A gazdasági kilátások romlása szükségszerűen a nyersanyagok iránti kereslet zuhanását is eredményezték, amely az árak zuhanásához vezetett. A nyersolaj árfolyama a nyár eleji 140 USD/hordó szintről 40 USD/hordó alá zuhant, és ezzel párhuzamosan a réz árfolyama is a töredékére esett vissza. Oroszország, valamint a FÁK országok jellemzően gazdagok nyersanyagokban, így gazdasági teljesítményükre nagy hatással vannak a nyersanyag árak. Az Alap célpontjai között szerepel az orosz és a FÁK piacok is, ennek következtében a nyersanyagárak zuhanása nagy hatással volt az Alap teljesítményére.

A 2008-as év bemutatása a Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap indulásától (március):

- 2008 márciusában a konvergáló országok piacainak alakulását a világgazdasági folyamatokon túlmenően a helyi politika határozta meg. Oroszországban lezajlott az új államfő választása, meglepetések híján Alexander Medvedev lépett Vladimir Putyin utódává. A befektetők jelenleg elsősorban arra kíváncsiak, hogyan és mennyire tartósan tud majd együttműködni a jelenlegi és a volt elnök, aki ezen túl a miniszterelnöki feladatokat látja el. Törökországban is a politikai események hoztak változatosságot a piacok vérkeringésébe, ugyanis a török Alkotmánybíróság befogadta azt a beadványt, mely felmentette volna tisztségéből a vezető török kormánypárt politikusait, köztük Erdogan kormányfőt is.
- 2008 áprilisában a nemzetközi piacok pozitív hangulata kiterjedt a tágabban vett fejlődő régió börzéire is. Eltérő mértékben ugyan, de átlagosan 4 százalékot erősödtek a tőzsdék irányadó indexei. A pozitív hangulat ellenére ugyanakkor tovább gyengélkedett a török piac, mivel a belpolitikai bizonytalanság továbbra sem múlt el. Bár a nyersanyagárak, azon belül is különösen az olaj ára, tovább emelkedtek, az orosz piac áprilisi teljesítménye elmaradt a várttól. A befektetőket a Norilsk Nickel és a Rusal vállalat közötti részvénycsere bizonytalanította el, több elemző is annak a véleménynek adott hangot, hogy a kisbefektetők semmit sem fognak profitálni a két vállalatirias esetleges egyesüléséből. A hónap kiemelendő hírei közé tartozott még, hogy a Moody's hitelminősítő felminősítette az izraeli államadósságot, valamint hogy a kazah kormány szándékai szerint exportvámmentelést ajánl a kazah nyersanyagtermelő vállalatok számára.
- Meglehetősen hektikusan alakultak az árfolyamok a régiós piacokon 2008 májusában. A történelmi magasságokba emelkedő nyersanyagáraknak köszönhetően a hónap nyertese az orosz értékpapírpiacon volt, s rendkívül jól teljesített az izraeli részvénypiac is. A kellemes meglepetést okozó vállalati eredményeken túlmenően a befektetők pozitívan reagáltak az izraeli gazdaság erőteljes növekedésére, valamint a hitelminősítő cégek által adott pozitív jövőképre. Ezzel ellentétben ugyanakkor nagyon gyengén teljesített a török értékpapírpiacon, a tovább bonyolódó alkotmánybírósi eljárás hatására a befektetők tömegesen pártoltak el a török piactól, aminek hatására az irányadó XU100 Index 8 százalékot meghaladó mértékben esett. Az Alap májusi teljesítménye a magyar fizetőeszköz jelentős erősödése ellenére jó volt, elsősorban a jól időzített orosz és izraeli befektetéseknak köszönhetően.
- 2008. júniusában a rendkívül rossz tőkepiaci hangulatnak nem tudtak ellenállni a fejlődő piacok börzéi sem. Az amerikai jelzálogpiaci válság tovagyűrűző hatásaként emlegetett gazdasági lassulás mellett sajnos a befektetők figyelme egyre inkább a magas élelmiszer- és nyersanyag árak okozta infláció irányába fordult. Bár a recessziós félelmek enyhülni látszottak, erre utalt havi rendszeres tájékoztatójában a FED elnöke, Mr. Bernanke is, a stagflációs félelmek – vagyis a gazdasági növekedés stagnálása magas infláció mellett – rendkívüli mértékben felerősödtek. Bár a vállalatok első negyedéves eredményei jók lettek, jelentősen felülmúlták az elemzői várakozásokat, a befektetők egyre inkább kezdték kiárazni az EPS-ek növekedését. Az Alap teljesítményét jelentősen rontotta a hazai fizetőeszköz, a forint váratlan és nagymértékű erősödése mind az euróval, mind pedig az amerikai dollárral szemben.

- Igen eltérően szerepeltek a régió értékpapíripiaci 2008 júliusában. Míg a közép-európai régió börzéi emelkedni tudtak, addig igen rossz teljesítményt nyújtott az orosz piac. A nyersanyagárak jelentős esése, valamint az orosz miniszterelnök magatartásának hatására közel 15 százalékos veszítést érték el az RTSI Index. Több befektető – miután Putyin elnök aggodalmának adott hangot a Mechel nevű acélgyártó vállalat piaci magatartásával kapcsolatban, valamint adóelmulasztással vádolta meg a vállalatot – a Jukos példáját vélte felfedezni. A hónap egyértelmű nyertese a török értékpapírpiac volt, a több hónapja húzódozó alkotmánybírói eljárás a jelenleg kormányzó AKP párt számára kedvező ítélettel zárult, így a reformbarát Erdogan kormány tovább folytathatta munkáját.
- A részvényárfolyamok a fejlődő piacokon továbbra is lejtmenetben szerepeltek 2008 augusztusában. Mind a nemzetközi piacok bizonytalansága, mind pedig a hónap közepén kitört orosz-grúz konfliktus negatívan érintette a régió börzéire bevezetett részvények árfolyamát. Bár a hónap során lezajlott, második negyedévre vonatkozó gyorsjelentési szezon alapvetően jól sikerült, a publikált eredmények összességében jobbakként lettek az elemzői várakozásoknál, a befektetők figyelmét elsősorban a helyi politikai és gazdasági kockázat növekedésére fókuszálódott. Különösen sokat veszítettek az értékkükből az orosz, illetve a volt FÁK-államok részvényei. Nem támogatta a részvények árfolyamát a nyersanyagok, különösen az olaj árának jelentős esése sem.
- Bár az elmúlt hónapokban több olyan fejlemény is történt a nemzetközi értékpapírpiacokon, melyek igen emlékeztetésekre maradtak akár a befektetők, akár a kivülállók számára, 2008 szeptemberében mégis minden korábbi hónapon túltett. A hónap során több régi, neves amerikai pénzintézet is megszűnt, illetve több pénzintézet volt kénytelen elfogadni az utolsó segítséget az amerikai központi banktól és az amerikai Pénzügyminisztériumtól. A globális pénzügyvilágban a válság hatására gyakorlatilag befagytak a bankközi piacok, a szereplők egyszerűen nem voltak hajlandók egymásnak rövidtávú hitelt adni. Ezek hatására a régió valamennyi börzéje jelentős mértékben esett, emellett figyelemre méltó, hogy milyen mértékben megnőtt a piacok volatilitása.
- Az elmúlt közel 10 év legrosszabb hónapjának voltak túl mind a fejlett, mind pedig a fejlődő részvénypiacok 2008. októberében. A 20 százalékos meghaladó értékcsökkenés mögött egyértelműen a nemzetközi bankközi piac befagyása, illetve a bizalmatlansági válság kicsúcsosodása állt. A Lehman Brothers csődje megrémisztette a bankokat, hogy a FED még sem ment meg mindenkit. Hiába fogadta el az amerikai Kongresszus a 700 milliárd dollár értékű segélycsomagot, a bizalom csak nagyon nehezen állt vissza. A vezető központi bankok összehangolt kamatsökkentése is csak ideig-óráig nyugtatta meg a befektetőket. A hónap utolsó napjaiban tapasztalt árfolyam emelkedés is csak kozmetikázni tudta a veszteségeket.
- 2008. novemberében újabb nehéz hónapot éltek át a részvénypiacok. A befektetők továbbra is aggodalommal tekinthettek a jövőbe, a részvénypiacok így újabb több éves mélypontra kerültek. Az irányadó indexek jelentős gyengülését csak ideiglenesen tudta kompenzálni az amerikai gazdaságélénkítő csomag által kiváltott pozitív hangulat. Az olaj-, illetve a nyersanyagárak további gyengülése következtében az orosz értékpapírpiac is jelentős mértékben veszített értékéből. A hónap közepén lezajlott gyorsjelentési szezon bár összességében nem okozott csalódást, a befektetők vételi kedvét ez sem fokozta.
- Alapvetően csendesen alakult 2008 utolsó hónapja. A korábbi hónapok jelentős mértékű árfolyamcsökkenése után kisebb megnyugvás volt tapasztalható a nemzetközi börzéken, a hónap során publikált negatív makrogazdasági adatait ellensúlyozni tudta a remény, hogy a vezető gazdasági nagyhatalmak által szorgalmazott fiskális csomagok kereslet-élénkítő hatása gyorsan növekedési pályára állíthatja a világ gazdaságát. A régióban negatívan érintette az orosz értékpapírpiacot a nyersanyagok, különösen az olaj árfolyamának csökkenése.

## A régió teljesítménye

Az alábbi táblázatban régióink 2008-as teljesítményét hasonlítottuk össze a legnagyobb piacok tőzsdemutatóinak alakulásával. Az eredmény jól mutatja az elmúlt év tendenciáit: a befektetők kockázatkerülése miatt minden részvénypiac gyengén teljesített, de különösen a feltörekvő piacok sínylették meg a hatalmas tőke kivonást.

*A Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap benchmarkjának 2008. évi alakulása*

Index	2008. (HUF,%)
BUX	-53,3
CETOP20	-50,2
Oroszo.(RTS)	-69,7
MSCI World	-36,4
S&P 500 Index	-32,5
MSCI EMEA	-65,5
DJ Stoxx 50	-41,6

Forrás: Bloomberg.

A recessziós félelmek, valamint a bankbotrányok következtében a bankszektor, a válság elindításáért felelős ingatlanszektor, valamint a nyersanyagok szektor volt az elmúlt év vesztese. Ez fokozottan igaz volt a feltörekvő piacokon is, mivel ezen szektorok – különösen a bank-és nyersanyag - súlya magas a referencia indexekben.

Az általános eladási hullám következtében a tágabb régiót követő MSCI EMEA Index 66 %-ot, a szűkebb régiót követő CETOP 20 Index pedig mintegy 50 %-ot veszített értékéből. Az orosz tőzsde index, mint a tágabb régió legnagyobb piaca közel 70 %-kal zuhant, főként a nyersanyagok magas súlya, illetve az orosz-grúz konfliktus miatt kialakult politikai bizonytalanság miatt.

A Konvergencia Alap befektetései között a szűkebb régió (KKE) mellett kiemelten szerepel Oroszország, valamint néhány FÁK tagállam, így az Alap 2008-as teljesítményére nagy hatást gyakorolt az említett piacok gyenge szereplése.

### **Mérlegfordulónap utáni jelentősebb események:**

2009 első negyedében tovább folytatódott a tavalyi esztendőben elkezdődött bizonytalan befektetői hangulat. Valamennyi főbb eszközcsoportban, tehát mind a részvények, mind a hazai kötvények, valamint a regionális devizák piacán gyengülés volt tapasztalható. A helyi és a nemzetközi börzék közel 10 éves mélypontra kerültek, a magyar állampapírpiacon az éven túli lejáratoknál ismét kétszámjegyű hozamok alakultak, a forint pedig története során először áttörte a 300-as eurós szintet. A piaci folyamatokkal dacolva a Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap közel 2%-os hozamot ért el.