

Féléves jelentés 2009

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. (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.)
Alforgalmazó:	Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2009. 03. 25-én* (nyitó állomány)	219 816 700
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2009. I. félévben	769 623 639
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2009. I. Félévben	3 300 000
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2009. 06. 30-án (záró állomány)	986 140 339
Összesített nettó eszközérték 2009. 06. 30-án (Ft)	998 711 248
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2009. 06. 30-án (Ft/db)	1,0127

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Az Alap hozama évről évre	
2009. 03. 25-2009. 06. 30 *	1,27 %
* Törtidőszaki, nem évesített hozam! Az Alap 2009.03.25-én lett nyilvántartásba véve.	

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
2009.03.31*	220 228 535	1,0019
2009.04.30	224 546 513	1,0215
2009.05.29	467 238 380	1,0173
2009.06.30	998 711 248	1,0127
* Az Alap 2009.03.25-én lett nyilvántartásba véve.		

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2009 I. féléve folyamán.

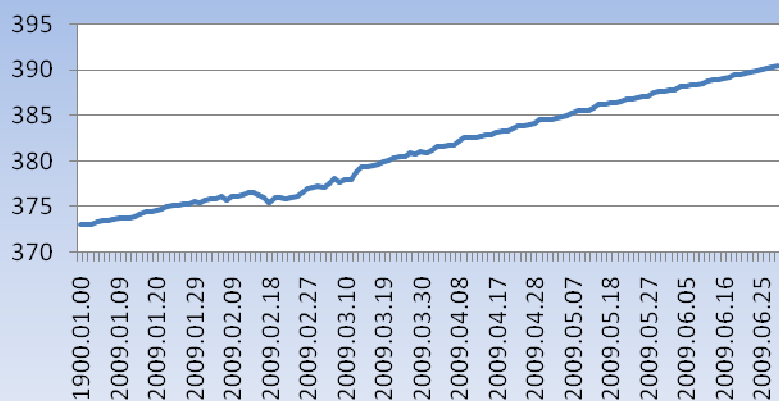
A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai részvénypiac

Igen intenzív mozgások történtek 2009 első félévében a nemzetközi devizapiacokon. A globális méretűvé terebélyesedő gazdasági válság hatására több éves csúcsra emelkedtek az ún. menekülő devizák, úgy is mint amerikai dollár, japán yen, svájci frank. Ezzel szemben azok a devizák, melyek a leginkább érintve voltak a válság következményeinek, sokat veszítettek értékükből. Példának okáért az angol font az euróval és az amerikai dollárral szemben közel egyharmadával értékelődött le. Szintén nehezen viselték a nyomást a közép-európai devizák, mind a forint, mind a lengyel zloty, mind pedig a cseh korona sokat gyengült az euróval, dollárral és svájci frankkal szemben. A régió egyéb, inkább egzotikusnak mondható devizái – orosz rubel, ukrán hrivnya - pedig szinte példa nélküli módon veszítettek értékükből.

A második negyedév elején indult piaci stabilizálódás hatására nagyon lassan, de ezek a folyamatok megfordultak, és a félév végére ha nem érték el eredeti értéküket, de legalábbis megközelítették őket a fent említett devizák. Ennek értelmében erősödött a forint, zloty és korona, és gyengült az amerikai dollár az euróval szemben. Figyelemre méltó még, hogy főleg a félév első hónapjaiban mekkora volt a piac volatilitás. Azt ezt jól reprezentáló VIX Index a tavalyi 30-as szintről 80 fölé ugrott, ami jól mutatja, hogy ebben az időszakban mekkora volt a befektetők félelme a gazdasági válsággal szemben.

ZMAX Index



Hazai kötvénypiac

A hazai kötvénypiacon 2009 első féléve hasonlóan izgalmasra és emlékezetesre sikeredett, mint a 2008-as esztendő volt. A tavalyi év végi viszonylagos piaci egyensúly hamar felborult, és március közepéig drámai módon romlottak a kötvénypiaci kilátások. Részből a nemzetközi értékpapírpiacon idegessége, a tomboló gazdasági recesszió és a befektetők minimális kockázatvállalásának, részben pedig a hazai makroökonómiai környezet romlásának hatására a hozamok a teljes hozamgörbén 300-400 bázisponttal emelkedtek, a kötvénypiac többször is a teljes tetszhalott állapotba került. Ennek hatására az Államadósság Kezelő Központ beszüntette az éven túli kötvények aukcióját, bár rövidtávon nem sikerült elérni, hogy a külföldi befektetők ne akarnának szabadulni a magyar kötvényektől. A kötvénypiac hanyatlásával párhuzamosan a hazai fizetőeszköz, a forint is soha nem látott mértékben gyengült valamennyi főbb devizapárral szemben, voltak időszakok, amikor egy euróért 315 forintot is adtak, a svájci frank pedig tartósan a 200 forintos érték fölé került.

A március végén, április elején felállt válságkezelő kormány gyors intézkedési, valamint a nemzetközi piacok megnyugvásának hatására a félév végére jelentős mértékben konszolidálódott a helyzet, a hozamok jelentősen csökkentek, igaz, még mindig a december végi szintek felett voltak.

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

DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2009. március 25.* (Az Alap indulásának napja.)			2009. június 30.		
1. Bankbetétek					
Összesen	219 816 700		Összesen	337 346 469	
Unicredit Bank-lekötött	219 816 700		Unicredit Bank-lekötött	337 346 469	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	660 641 512	
2.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	0		Összesen	476 267 662	
2.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	184 373 850	
3. Nyitott devizapozíciók eredménytartalma					
Összesen	0		Összesen	3 655 220	

Egyéb információk

Nytott tőkeáttételes pozíciók HUF értéke					
Összesen	0		Összesen	244 710 560	
Tőkeáttétel mértéke (max. 2X-es)					
Összesen	0		Összesen	1,25	
Származtatott (Forward) Ügyletek HUF értéke					
Összesen	0		Összesen	53 343 850	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Budapest, 2009. augusztus 11.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.