

## Éves jelentés 2009

### DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-319  
PSZÁF engedélyszám: E-III/110.757/2009

#### 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 Szílvia/003801
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) 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. által meghatározott <a href="http://www.hozamplaza.hu">www.hozamplaza.hu</a> webcímen, az Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2009. 03. 25-én* (nyitó állomány)	219 816 700
Értékesített befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2009-ben	1 638 344 740
Visszaváltott befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2009-ben	9 632 222
Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2009. 12. 31-én (záró állomány)	1 848 529 218
Összesített nettóeszközérték 2009. 12. 31-én (Ft)	1 997 390 614
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2009.12. 31-én (Ft/db)	1,0805

## Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2009. 03. 25-2009. 12. 31 *	8,05%	4,74%
* 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 Származtatott Deviza Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2009.03.31	220 289 216	1,0021
2009.04.30	225 351 881	1,0252
2009.05.29	467 238 377	1,0173
2009.06.30	998 711 248	1,0127
2009.07.31	1 212 755 292	1,0249
2009.08.31	1 290 914 634	1,0381
2009.09.30	1 504 311 439	1,0426
2009.10.30	1 567 401 902	1,0499
2009.11.30	1 762 002 717	1,0692
2009.12.31	1 997 390 614	1,0805
* 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 év folyamán.

## A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk (részletesebben: a Kiegészítő Melléklet – „A 2009. év jelentős eseményei és hatásuk az Alapra” című fejezetben)

Az igencsak nehézre sikeredett 2008-as esztendőhöz hasonlóan rossz piaci körülmények között indult 2009 is. A piacok januárban kisebb oldalazó mozgás után változatlanul estek tovább, elsősorban a

részvénypiacok rossz teljesítménye volt figyelemre méltó. Valamennyi vezető index, részvény, régió évtizedes mélypontjára süllyedt, időnként úgy tűnt, hogy az esésnek sosem lesz vége.

A folyamatos értékvesztés mögött az általános gazdasági összeomlás lehetősége állt, a befektetők rendkívül nagy valószínűséget tulajdonítottak a tartós gazdasági recesszióknak. A bankközi hitelezés gyakorlatilag megszűnt, a bizalmatlanság a tetőfokára hágott. Olyan abnormális értékeltségi szintek alakultak ki, amit még a legtapasztaltabb piaci befektetők sem láttak. Az elemzők ebben a hangulatban tömegével jelentettek meg összeomlási modelleket.

A Lehman-bukás utóéleteként a világgazdaság egészében megszűnt a bankközi hitelezés, akkora bizalmatlanság övezte a bankszektort, hogy egymásnak sem mertek kölcsönt adni, még rendkívül rövid időszakokra sem, attól félve, hogy másnapra csődbe mehet az elszámoló partner. A bankok vállalati hitelezése pedig a korábbi években megszokott mennyiségnek töredékére esett vissza.

A nemzetközi és a hazai piacokon megnyugvás csak a második negyedév elején következett be. A vezető gazdasági államok által a gazdaságba pumpált óriási mennyiségű eszköz – elsősorban készpénz - lassan elkezdte éreztetni hatását, valamint a jegybankok igen komoly mértékben segítettek ki a bajba jutott bankokat. Mind a részvénypiacok, mind pedig a tágabb értelemben vett kockázatos eszközök piaca emelkedésnek indult. Ekkorra már olyan mértékű általános pánik uralkodott a befektetők között, hogy a mögöttes termék valós értékétől függetlenül mindentől szabadulni akartak. Nem volt ritka, hogy egy vállalat részvényének árfolyama fele volt a cégben számlán található készpénznek.

A nyár elejére kiderült, hogy a korábban árazott általános vállalati- és gazdasági csőd rövid távon biztosan nem következik be, sőt, a júliusban kezdődött, 2009 második negyedévére vonatkozó vállalati gyorsjelentési szezon már egyértelműen mutatta, hogy koránt sincs akkora baj a vállalati profitdinamikával. Bár kétségtelen tény, hogy a keresleti oldal gyenge volt ebben az időszakban, a cégek a kemény költséghatékonyság javítással elérték, hogy ne romoljon szignifikáns mértékben az egy részvényre jutó eredmény (EPS).

A rendkívüli mértékben túladott eszközök – részvények, feltörekvő devizák és hitelt megtestesítő instrumentumok - megítélése folyamatosan javult, s a tőzsdéken több évtizede nem látott emelkedés indult be, amely egészen 2009 októberéig tartott. A márciusi mélypontokhoz képest a vezető tőzsdeindexek gyakran 50%-ot meghaladó mértékben kerültek magasabbra, de nem volt ritka a 100% feletti emelkedés sem.

2009 utolsó negyedében szerencsére már kevesebb izgalom akadt, az első három negyedévben történtek mennyiségében és intenzitásában is megviselhetők a befektetőket. Az év utolsó hónapjaiban egy oldalazó piacot láthattunk, egy nagyon szűk sávon belül mozogtak az indexek, míg a kötvények piacán a korábbi tartós hozamcsökkenésnek vége szakadt.

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

**Az Alap nyitott tőkeáttételes pozíciónak HUF értéke 2009.12.31-én: 956.478.250**  
**Tőkeáttétel mértéke (max. 2X-es): 1,48**

**Az Alap portfóliójának összetétele és az összetételben bekövetkezett változások értékpapír fajtánként 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. december 31.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>219 816 700</b>		<b>Összesen</b>	<b>1 133 889 667</b>	
Raiffeisen Bank-lekötött			Raiffeisen Bank-lekötött	613 815 278	
Unicredit Bank-lekötött	219 816 700		Unicredit Bank-lekötött	520 074 389	
<b>2. Számlapénz</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>229 349 097</b>	
EUR számlapénz			EUR számlapénz	228 508 124	
HUF számlapénz			HUF számlapénz	840 973	
<b>3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>-12 842 417</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>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>654 977 220</b>	
<b>4.1 Diszkontkincstárjegyek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>654 977 220</b>	
<b>4.2 Államkötvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>0</b>	

**Bevételek, költségek részletezése:**

Megnevezés	2009.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	125 513 000
b) egyéb bevételek	0
c) befektetési alapkezelőnek fizetett díjak	19 763 000
d) letétkezelőnek fizetett díjak	719 000
e) egyéb díjak és adók	6 215 000
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  
2009-es Éves beszámoló**

Budapest, 2010. április 29.

---

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

## 1. számú Melléklet: Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra



Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.  
Levél cím: 1438 Budapest, Pf. 471

Tel: +36 (1) 428-6800  
Fax: +36 (1) 428-6801  
www.deloitte.com/Hungary

### FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap tulajdonosainak

Elvégeztük a DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap (az "Alap") mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 2.011.948 eFt, a mérleg szerinti eredmény 98.816 eFt nyereség -, 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 2009. december 31-én 1,0829 Ft.

*Az ügyvezetés felelőssége az éves beszámolóért*

Az éves beszámolónak a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámolóképzéséről 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 a vállalkozás 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.

Audit • Tax • Consulting • Financial Advisory.

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

Bejegyzve: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság  
Cg - 01.09.0716E2

1/2

*Záradék:*

A könyvvizsgálat során a DIALÓG Származtatott Deviza 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 Származtatott Deviza Befektetési Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. április 2.



Horváth Tamás

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

000083



Binder Szilvia

kamarai tag könyvvizsgáló  
003801

## 2009-es Éves beszámoló

DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap

Éves beszámoló  
2009. december 31.

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma:	E-III/110.757-1/2009 (2009.március 23.)

**MÉRLEG**

**Eszközök**

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2009.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	2 006 804
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	654 977
14.	1. Értékpapírok	0	646 022
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	8 955
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	8 110
17.	b) Egyéb	0	845
18.	III. Pénzeszközök	0	1 351 827
19.	a) Pénzeszközök	0	1 351 827
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	13 889
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	13 889
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	-8 745
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	0	2 011 948

Budapest, 2010. április 2.

  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

**DIALÓG**  
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.  
 2.  
 1144 Budapest, Kosátsky utca 23.  
 Levélcím: 14044955-1-13

**MÉRLEG**

**Források**

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2009.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	0	2 001 693
27.	I. Induló tőke	0	1 848 529
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	1 858 161
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	-9 632
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	153 164
31.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0	54 138
32.	2. Értékelési különbözlet tartaléka	0	210
33.	3. Előző év(ek) eredménye	0	0
34.	4. Üzleti év eredménye	0	98 816
35.	<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
36.	<b>G) Kötelezettségek</b>	0	9 332
37.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
38.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	9 332
39.	III. Külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
40.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	0	923
41.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	0	2 011 948

Budapest, 2010. április 2.

  
**DIALÓG**  
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.  
 1034 Budapest, Kocsika utca 23.  
 telefonszám: 8044955-1-43  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2009.év
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0	203 482
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	77 969
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	0	26 697
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>0</b>	<b>98 816</b>

Budapest, 2010. április 2.



Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

**DIALÓG**  
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.  
2.  
1034 Budapest, Kecské utca 23.  
Adószám: 14044955-1-43

## Likviditási jelentés

### I. Hitelállomány összetétele

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

Az Alap folyószámla hitelkerettel nem rendelkezik.

### II. Költségek összetétele

Költségelem megnevezése	2009. évi költség	2009-ban pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	19 763	15 935
Letétkezelő díja	719	583
Bizományosi díj	-	-
Tanácsadó testület díja	-	-
Bankköltség	-	-
PSZÁF díj	212	104
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	5 983	2 128
<b>Összesen</b>	<b>26 697</b>	<b>18 770</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2009. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2009. 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. 2010 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>1 351 827</b>		<b>67,36%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	-		3 035		0,15%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	-		61		0,00%
Saxo Bank	Folyószámla (EUR)	-		228 731		11,40%
Unicredit Bank Zrt.	2009/12/30-2010/01/04	-		520 000		25,91%
Raiffeisen Bank Zrt.	2009/09/17-2010/03/17	-		350 000		17,44%
Raiffeisen Bank Zrt.	2009/09/24-2010/03/24	-		250 000		12,46%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		<b>Tőzsdei értékpapír</b>	<b>Tőzsdén kívüli értékpapír</b>	<b>Tőzsdei értékpapír</b>	<b>Tőzsdén kívüli értékpapír</b>	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		-	-	<b>654 977</b>	-	<b>32,64%</b>
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>					
<b>Diszkont kincstárjegy</b>		-	-	<b>654 977</b>	-	<b>32,64%</b>
D100120	2009/10/21-2010/01/20	-	-	348 770	-	17,38%
D100120	2009/10/26-2010/01/20	-	-	99 648	-	4,97%
D100310	2009/12/30-2010/03/10	-	-	148 295	-	7,39%
D100630	2009/07/15-2010/06/30	-	-	58 264	-	2,90%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		-	-	<b>2 006 804</b>	-	<b>100,00%</b>

\* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszaki 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 Származtatott Deviza Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje:	Határozatlan idejű
Alapkezelő neve:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye:	1034 Budapest, Kecse 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 Szöllösi 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 2009. március 23-én kezdte meg működését 219.817 ezer Ft induló tőkével.

A Dialóg Származtatott Deviza Befektetési Alap 2009. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 8,05 % lett.

A 2009. évi könyvvizsgáló díj összege: 956 ezer Ft + ÁFA

### 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 költségszámlákból 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 kamatokat, 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.

### V. 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:

#### 1. Piaci érték megállapításának szabályai

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 kötésnap transzakciók 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. Kötvényt, 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 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.

*Egyéb diszkont értékpapírok* esetén az értékelés alapja a következő árfolyamok alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértékek közül a **legfrissebb**. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat 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 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,
- 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/bevételként 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 kötelezettséggé 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 értékelés kori 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.

A lejáratnál nem rendelkező határidős devizapozíciókat (speciális deviza forward ügyletek) a kötési árfolyamnak és a vonatkozó devizák értékelési napján érvényes hivatalos MNB árfolyamán számított értékének különbözeteként 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, 2009. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől. A mutatkozó eltérés az elhatárolásokból és a le nem zárt határidős ügyletek értékeléséből adódik.

2010. 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
2009.03.31.	220 289 216	1,0021
2009.04.30.	225 351 881	1,0252
2009.05.29.	467 238 377	1,0173
2009.06.30.	998 711 248	1,0127
2009.07.31.	1 212 755 292	1,0249
2009.08.31.	1 290 914 634	1,0381
2009.09.30.	1 504 311 439	1,0426
2009.10.30.	1 567 401 902	1,0499
2009.11.30.	1 763 451 068	1,0700
2009.12.31.	2 000 554 245	1,0805

### A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2009. január	-	-	-	-
2009. február	-	-	-	-
2009. március	219 816 700	-	-	219 816 700
2009. április	219 816 700	-	-	219 816 700
2009. május	219 816 700	239 462 458	-	459 279 158
2009. június	459 279 158	530 161 180	3 300 000	986 140 338
2009. július	986 140 338	197 157 550	-	1 183 297 888
2009. augusztus	1 183 297 888	63 417 951	3 233 938	1 243 481 901
2009. szeptember	1 243 481 901	199 503 501	198 000	1 442 787 402
2009. október	1 442 787 402	50 619 280	482 587	1 492 924 095
2009. november	1 492 924 095	157 048 310	1 953 056	1 648 019 349
2009. december	1 648 019 349	200 974 510	464 641	1 848 529 218

### Passzív időbeli elhatárolások

adatok eFt-ban

Jogcím	Összeg
Könyvvizsgálói díj	575
Könyvelési díj	100
Letétőrzési díj	136
PSZÁF díj	108
Belföldi tranzakciós díj	4
<b>Összesen</b>	<b>923</b>

### Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözetét tartalmazza.

adatok ezer Ft-ban

Deviza párok	Lejárat	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	Keresztárfolyam 2009. dec.31. *	Értékelési különbözet piaci értékre való értékeléskor eFt-ban
EURCAD	2010.01.01	710 000	1,5122	1,5126	46
EURCHF	2011.11.11	735 000	1,4859	1,4854	-78
USDCZK	2010.01.01	1 010 000	17,9080	18,3662	-4 739
USDDKK	2010.01.01	975 000	5,0912	5,1682	-2 731
USDJPY	2010.01.01	1 010 000	91,7540	92,3587	-1 243
<b>Összesen</b>					<b>-8 745</b>

\* MNB hivatalos árfolyamon számolva

### Értékpapírok értékkülönbözetének részletezése

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Részvények</b>		<b>646 022</b>	<b>8 110</b>	<b>845</b>	<b>654 977</b>
D100120	2009/10/21-2010/01/20	344 128	4 582	60	348 770
D100120	2009/10/26-2010/01/20	98 506	1146	-4	99 648

D100310	2009/12/30- 2010/03/10	148 270	25	0	148 295
D100630	2009/07/15- 2010/06/30	55 118	2 357	789	58 264
<b>Összesen</b>		<b>646 022</b>	<b>8 110</b>	<b>845</b>	<b>654 977</b>
<b>Értékpapír fajtánkénti összesítés</b>					
Államkötvények		-	-	-	-
Diszkontkincstárjegyek		646 022	8 110	845	654 977
Résztvények		-	-	-	-
Befektetési jegy		-	-	-	-
Jelzáloglevelek		-	-	-	-
<b>Összesen</b>		<b>646 022</b>	<b>8 110</b>	<b>845</b>	<b>654 977</b>
<b>Értékpapír típusonkénti összesítés</b>					
Bemutatóra szóló		646 022	8 110	845	654 977
Névre szóló		-	-	-	-
<b>Összesen</b>		<b>646 022</b>	<b>8 110</b>	<b>845</b>	<b>654 977</b>

### Egyéb információk

- 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.
- Az Alap az év során deviza forward származékos ügyleteket kötött, a mérlegfordulónapon nyitott ügyletek lsd.13.oldal táblázat.

### Cash-Flow kimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző időszak	Tárgyév 2009. dec.31.
<b>I. Működési cash flow (1-14. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>-551 050</b>
1. Adózás előtti eredmény	0	98 816
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	7 004
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	0	2 328
8. Passzív időbeli elhatárolások változása	0	923
9. Vevőkövetelés változása	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	0	-654 977
11. Aktív időbeli elhatárolások változása	0	-13 889
12. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	8 745
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>1 902 877</b>
18. Saját befektetési jegy kibocsátás bevétele	0	1 858 161
19. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele	0	0
20. Hitel és kölcsön felvétele	0	0

21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcs. és bankbet. törlesztése, megszűnt, beváltása	0	0
22. véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
23. Saját befektetési jegy visszaváltása	0	44 506
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	210
29. Alapítókkal szembeni, ill. egyéb hosszú lejáratú kötel. változása	0	0
<b>IV. Pénzeszközök változása</b>	<b>0</b>	<b>1 351 827</b>

## Portfólió jelentés értékpapír alapra

### Alapadatok:

Alap neve lajstromszáma: Dialóg Származtatott Deviza Befektetési Alap 1111-319  
 Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2009.12.31.	
Saját tőke:	2 001 693	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0829	
Darabszám:	1 848 529 218	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-	
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>9 332</b>	<b>91,00%</b>	
	Alapkezelői díj miatt			3 828	37,33%	
	Letétkezelői díj miatt			-	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			-	0,00%	
	Forgalm.ktg.miatt			-	0,00%	
	Közzétételi ktg.miatt			-	0,00%	
	Reklám ktg.miatt			-	0,00%	
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-	0,00%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			5 504	53,67%	
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>			<b>-</b>	<b>0,00%</b>	
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>923</b>	<b>9,00%</b>	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>10 255</b>	<b>100,00%</b>	
II.	<b>ESZKÖZÖK</b>			<b>Összeg</b>	<b>%</b>	
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>231 827</b>	<b>11,52%</b>	
	Folyószámla (HUF)			3 035	0,15%	
	Folyószámla (EUR)			61	0,00%	
	Folyószámla (EUR)			228 731	11,37%	
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>-</b>	<b>0,00%</b>	
	<b>Lekötött bankbetétek</b>					
II/3.	<b>(összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>1 120 000</b>	<b>55,67%</b>	
	<b>Max. 3 hó lekötésű</b>					
II/3.1.	<b>(összes):</b>			<b>520 000</b>	<b>25,85%</b>	
		UniCredit Bank	2009/12/30- 2010/01/04	520 000	25,85%	
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>600 000</b>	<b>29,82%</b>	
		Raiffeisen Bank	2009/09/17- 2010/03/17	350 000	17,40%	
		Raiffeisen Bank	2009/09/24- 2010/03/24	250 000	12,43%	
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>654 977</b>	<b>32,55%</b>	
		<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>Árfolyamérték</b>	<b>%</b>	
II/4.1.	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>-</b>	<b>0,00%</b>	
II/4.3.	<b>Diszkontkincstárjegyek (összes)</b>		<b>660 000</b>	<b>654 977</b>	<b>32,55%</b>	
	D100120	HUF	350 000	348 770	17,33%	
	D100120	HUF	100 000	99 648	4,95%	
	D100310	HUF	150 000	148 295	7,37%	
	D100630	HUF	60 000	58 264	2,90%	
	<b>Jelzálog levelek</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>	
II/5.	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>			<b>-</b>	<b>13 889</b>	<b>0,69%</b>
	lekötött betét	HUF		13 889	0,69%	
II/6.	<b>Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>-</b>	<b>-8 745</b>	<b>-0,43%</b>
	<b>Eszközök összesen:</b>			<b>2 011 948</b>	<b>100,00%</b>	

## A 2009. év jelentős eseményei és hatásuk az Alapra:

Az igencsak nehézre sikeredett 2008-as esztendőhöz hasonlóan rossz piaci körülmények között indult 2009 is. A piacok januárban kisebb oldalazó mozgás után változatlanul estek tovább, elsősorban a részvényt piacok rossz teljesítménye volt figyelemre méltó. Valamennyi vezető index, részvény, régió évtizedes mélypontjára süllyedt, időnként úgy tűnt, hogy az esésnek sosem lesz vége.

A folyamatos értékvesztés mögött az általános gazdasági összeomlás lehetősége állt, a befektetők rendkívül nagy valószínűséget tulajdonítottak a tartós gazdasági recesszióknak. A bankközi hitelezés gyakorlatilag megszűnt, a bizalmatlanság a tetőfokára hágott. Olyan abnormális értékeltségi szintek alakultak ki, amit még a legtapasztaltabb piaci befektetők sem láttak. Az elemzők ebben a hangulatban tömegével jelentettek meg összeomlási modelleket.

A Lehman-bukás utóéletéeként a világgazdaság egészében megszűnt a bankközi hitelezés, akkora bizalmatlanság övezte a bankszektort, hogy egymásnak sem mertek kölcsönt adni, még rendkívül rövid időszakra sem, attól féltve, hogy másnapra csődbe mehet az elszámoló partner. A bankok vállalati hitelezése pedig a korábbi években megszokott mennyiségnek töredékére esett vissza.

Az év első negyedévében a hazai állampapír- és FX piacot az általános gazdasági pesszimizmusnak megfelelő értékek jellemezték. A hozamgörbe teljes hosszán bőven kétszámjegyű hozamszintek alakultak ki, a 2-3 éves kötvények nem ritkán 13% feletti hozammal forogtak, míg a magyar forint soha nem látott mélységbe ereszkedett az euróval szemben, hiszen 315 forintig gyengült.

A hazai piaci hangulatot még tovább rontotta, hogy a magyar gazdaság állapota messze a legrosszabb volt a közép-európai régióban. A korábbi évtized(ek) jelentős költsége nyomán volt időszak, amikor államcsőd fenyegette az országot, s megnyugvást csak az IMF és az ECB hitele jelentett.



A befektetők által elvárt „biztosítási” prémium, forrás: Bloomberg

A nemzetközi és a hazai piacokon megnyugvás csak a második negyedév elején következett be. A vezető gazdasági államok által a gazdaságba pumpált óriási mennyiségű eszköz – elsősorban készpénz - lassan elkezdte éreztetni hatását, valamint a jegybankok igen komoly mértékben segítették ki a bajba jutott bankokat. Mind a részvényt piacok, mind pedig a tágabb értelemben vett kockázatos eszközök piaca emelkedésnek indult.

Ekkorra már olyan mértékű általános pánik uralkodott a befektetők között, hogy a mögöttes termék valós értékétől függetlenül mindentől szabadulni akartak. Nem volt ritka, hogy egy vállalat részvényének árfolyama fele volt a cégben számlán található készpénznek.

A nyár elejére kiderült, hogy a korábban árazott általános vállalati- és gazdasági csőd rövid távon biztosan nem következik be, sőt, a júliusban kezdődött, 2009 második negyedévére vonatkozó vállalati gyorsjelentési szezon már egyértelműen mutatta, hogy koránt sincs akkora baj a vállalati profitdinamikával. Bár kétségtelen tény, hogy a keresleti oldal gyenge volt ebben az időszakban, a cégek a kemény

költséghatékonyság javítással elérték, hogy ne romoljon szignifikáns mértékben az egy részvényre jutó eredmény (EPS).

A rendkívüli mértékben túladott eszközök – részvények, feltörekvő devizák és hitelt megtestesítő instrumentumok - megítélése folyamatosan javult, s a tőzsdéken több évtizede nem látott emelkedés indult be, amely egészen 2009 októberéig tartott. A márciusi mélypontokhoz képest a vezető tőzsdeindexek gyakran 50%-ot meghaladó mértékben kerültek magasabbra, de nem volt ritka a 100% feletti emelkedés sem.

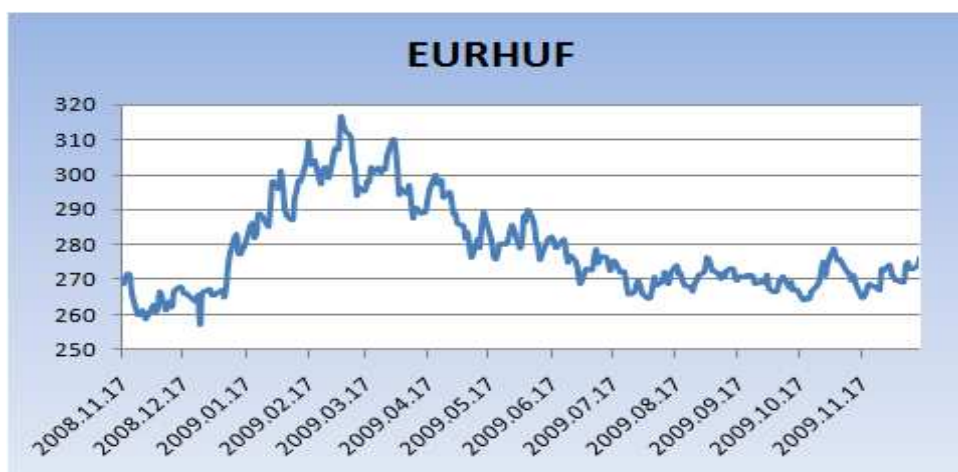


Forrás: Bloomberg

A hazai állampapírpiacot szintén pozitív folyamatok jellemezték 2009 második felében. A korábbi, jellemzően 12-13 százalékos hozamok szép fokozatosan csökkentek, s a nemzetközi befektetők bizalmának visszatérével a Magyar Nemzeti Bank óvatosan mérsékelte az irányadó kamatszintet.

Ezzel párhuzamosan, a magyar forint fokozatosan stabilizálódott először a 300-as euró árfolyam, majd 280-as szint alatt. Az új kormány intézkedéseit is egyre inkább méltatták a befektetők, aminek köszönhetően a korábbi rossz tanulóból Magyarország hamar a régió mintaállamává nőtte ki magát.

2009 utolsó negyedében szerencsére már kevesebb izgalom akadt, az első három negyedévben történtek mennyiségében és intenzitásában is megviselhetők a befektetőket. Az év utolsó hónapjaiban egy oldalazó piacot láthattunk, egy nagyon szűk sávon belül mozogtak az indexek, míg a kötvények piacán a korábbi tartós hozamcsökkenésnek vége szakadt.



Forrás: Bloomberg

#### **Az Alap befektetéseinek részletezése**

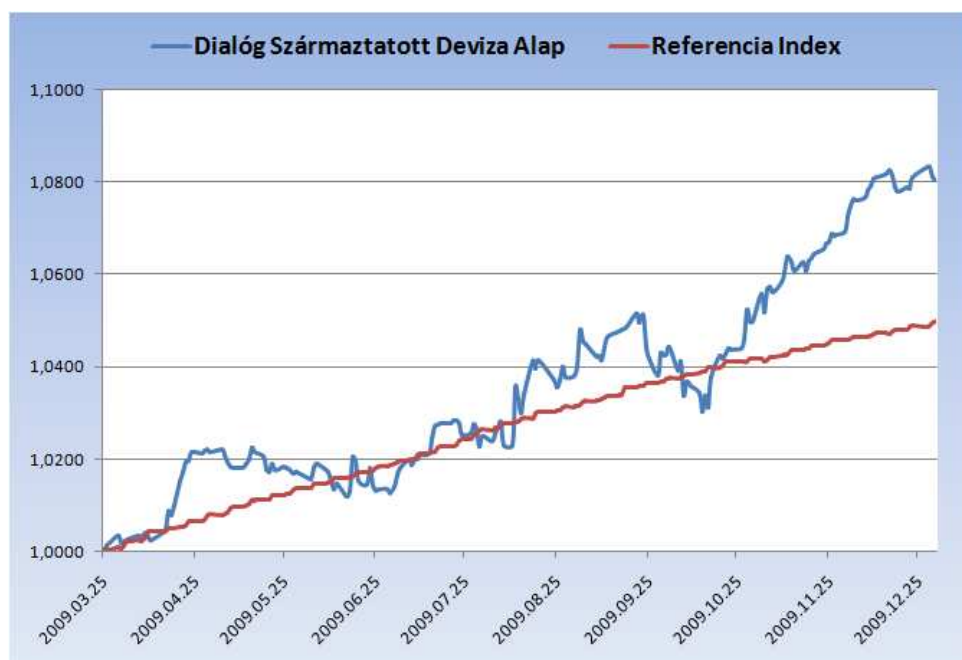
2009-ben a piaci hangulatnak megfelelően a főbb devizák piacán is igen komoly mozgások történtek. Az év első felében a fejlődő piaci devizákra igen jelentős nyomás nehezedett, a régió valamennyi fizetőeszköze

gyengült a fontosabb devizákkal szemben. A piacok megnyugvásával, a hangulat javulásával párhuzamosan ez a nyomás csökkent, és szép lassan erősödésnek indultak a régió devizái.

A tavalyi évben mind az amerikai dollár, mind angol font gyengült az euróval és a japán jennel szemben. Előbbi esetben a gyengülés egyértelműen a piaci hangulat normalizálódására, míg az angol font gyengülése a költségvetési bizonytalanság és a világgazdaság átlagához képest nagyobb gazdasági visszaesésre vezethető vissza.

A Dialóg Származtatott Deviza Alap – a befektetési tájékoztatóban leírtak szerint – a kvantitatív modellen alapuló befektetési politikát folytatta. Ennek megfelelően aktívan nyitott pozíciókat a devizapiacra, mind long, mind short irányban.

### Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének és referencia indexének\* alakulása 2009-ben



\*Benchmark: 100% ZMAX Index

#### Az év főbb történései havi bontásban:

##### Április

- A nemzetközi értékpapírpiacon kialakult pozitív hangulat ellenére az Alap 2009 áprilisában – különösen annak első felében - a „bessz” devizákra játszott, így a jen és amerikai dollár erősödésére, és az angol font, ausztrál dollár és lengyel zloty gyengülésére. A pozíciókat már kisebb eredmény-realizálással is zártuk. A hónap utolsó napján pozíciót vettünk fel a dél-afrikai rand euróval szembeni erősödésére.

##### Május

- Az Alap 2009 májusában továbbra is egy kisebb fajta korrekcióra játszott, ezúttal sikertelenül. A várakozásokkal, és a technikai indikátorok által sugallt fejleményekkel szemben nem erősödött az amerikai dollár, ezzel szemben jelentős mértékben erősödött az angol font, a fejlődő piaci devizák, valamint az ún. nyersanyag devizák is. Bár a hónap során – a befektetési tájékoztatóban megfogalmazott irányelveknek megfelelően – több ún. stop-loss is volt, az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke csak kismértékben csökkent.

##### Június

- Hasonlóan az előző hónaphoz, az Alap továbbra is piaci korrekcióra játszott, több esetben is az angol font gyengülésére, az amerikai dollár és a japán jen gyengülésére fogadott, egyelőre inkább kevesebb, mint több sikerrel. A nemzetközi piacok megnyugvása, és ezzel párhuzamosan a volatilitás csökkenése nehezítette a sikeres fogadások eltalálását.

### *Július*

- A jelentős részvénypiaci emelkedés, és a rendkívül optimista befektetői hangulat hatására a korábbi hónapokban ritka, igen jelentős mozgások történtek 2009 júliusában a nemzetközi devizapiacokon. Folytatódott az amerikai dollár gyengülése, és ezzel párhuzamosan számottevő mértékben erősödött az angol font, valamint valamennyi fejlődő piaci deviza, így a magyar forint és a lengyel zloty is. A nyersanyag piacok szárnyalása maga után vonta az ún. nyersanyag-devizák – kanadai és ausztrál dollár, brazil réal – erősödését is.

### *Augusztus*

- Szűk sávban és igen ellentmondásosan viselkedtek a vezető devizapárok 2009 augusztusában. Bár a részvénypiacokon az optimizmus továbbra is kitartott, a főbb devizák már nem úgy viselkedtek, mint ahol emelkedő a piac. Az amerikai dollár gyengülése és az angol font erősödése megállt, a régióbeli devizák szárnyalása is alább hagyott annak ellenére, hogy éves csúcsra emelkedtek a helyi börze mutatók és éves mélypontra estek a kamatok.

### *Szeptember*

- Szűk sávban és igen ellentmondásosan viselkedtek a vezető devizapárok 2009 szeptemberében. A nyári angol font erősödés után szeptemberben igen jelentős mértékben gyengült az angol fizetőeszköz valamennyi főbb devizával szemben, és a részvénypiacok emelkedésének hatására tovább gyengült az amerikai dollár is.

### *Október*

- A korábbi hónapokkal ellentétben 2009 októberében jelentősen emelkedett a deviza piacokon a volatilitás (szórás), aminek hatására az Alap is emelkedni tudott. A várakozásokkal ellentétben az angol font erősödni tudott a vezető devizapárokkal szemben, míg jelentősen gyengült az amerikai dollár. A régió devizái kismértékben gyengültek.

### *November*

- Ismét pozitív folyamatok zajlottak a világ vezető devizáival kapcsolatban, amiből az Alap is profitálni tudott. A régió devizái mind az euróval, mind pedig az amerikai dollárral szemben erősödni tudtak, illetve ezzel párhuzamosan folytatódott a dollár gyengülése is. A nyersanyagok piacán végbement kisebb korrekció hatására gyengült az ausztrál dollár.

### *December*

- 2009 decemberében az alap jelentős sikerrel vett fel pozíciókat a japán jen és az amerikai dollár gyengülésére játszva. A régió devizái mind az euróval, mind pedig az amerikai dollárral szemben erősödni tudtak, elsősorban a továbbra is magas kockázatvállalási kedv miatt. A folytatódó nyersanyagpiaci emelkedés hatására az ún. nyersanyagdevizák erősödni tudtak, ez különösen igaz volt a kanadai és ausztrál dollárra.

### **Összefoglalás**

A Dialóg Származtatott Deviza Alap a 2009-es esztendőben kihasználva a devizapiacok adta lehetőségeket a referencia Index hozamát meghaladó teljesítményt nyújtott.

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

2010 I. negyedévében több devizapár is meglehetősen érdekesen mozgott. Különösen igaz az amerikai dollárra, amely a várakozásokkal szemben valamennyi vezető devizával szemben erősödni tudott. A vesztese egyértelműen az euró volt, a görög államadóssággal és költségvetési hiánnyal kapcsolatos valós aggodalmak hatására az európai fizetőeszköz trendszerűen gyengülni kezdett. A piaci folyamatok hatására a Dialóg Származtatott Deviza Alap Befektetési Alap 0,4%-os hozamot ért el.

Budapest, 2010. április 2.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.