

Féléves jelentés 2010

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) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2009. 12.31-én	1 848 529 218
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2010. I. félévben	1 548 028 947
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2010. I. Félévben	244 915 390
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 06. 30-án (záró állomány)	3 151 642 775
Összesített nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft)	3 479 175 771
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft/db)	1,1039

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2009. 03. 25-2009. 12.31	8,05%	4,74%
2009. 12. 31 - 2010. 06. 30	2,17%	1,39%
2009. 03. 25 – 2010. 06. 30 (az Alap indulása óta)*	8,12%	5,17%
* Éven túli hozamok évesítve vannak		

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

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

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

A nettóeszközérték és az árfolyam havi alakulása (Ft)		
Dátum	DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2009.12.31	1 997 390 614	1,0805
2010.01.29	2 092 211 981	1,0807
2010.02.26	2 599 962 721	1,0879
2010.03.31	2 803 570 618	1,0848
2010.04.30	3 138 639 987	1,0837
2010.05.31	3 347 576 948	1,1014
2010.06.30	3 479 175 771	1,1039

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2010 I. félév folyamán.

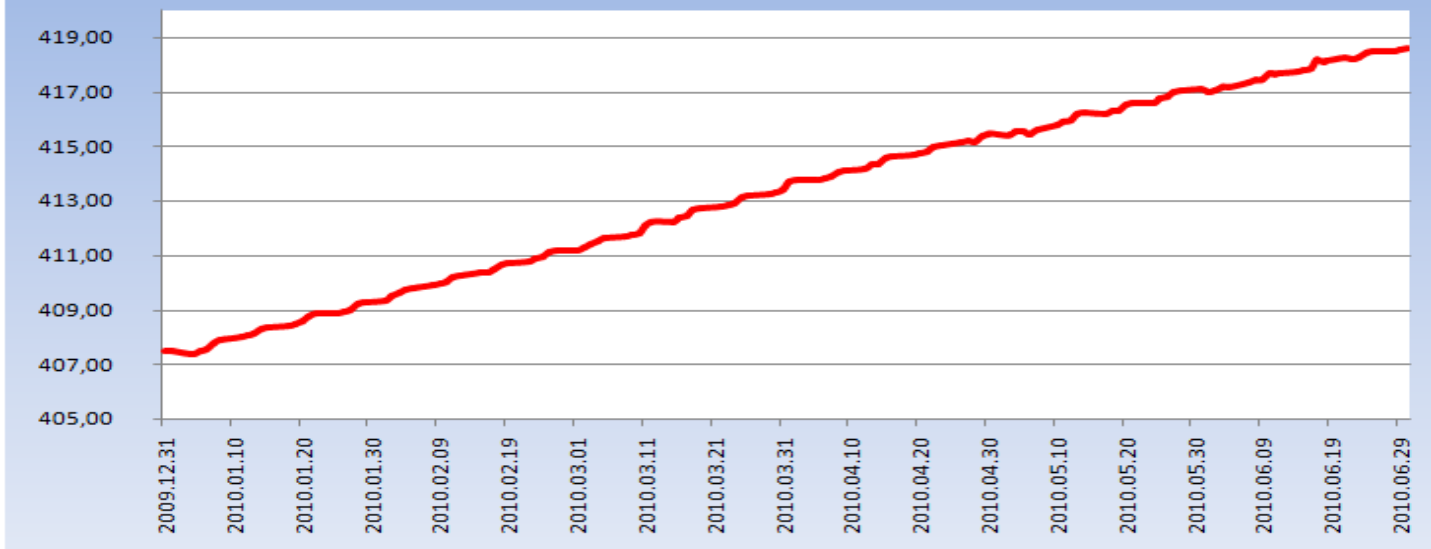
A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai devizapiac

2010 első félévében igen intenzív mozgások történtek a főbb devizák piacain. A legnagyobb mértékű trendváltást az amerikai dollár produkálta, amely elsősorban az euróval szemben tudott rendkívüli mértékben erősödni. Szintén számottevő mértékben erősödött az angol font, és a negyedév végén a japán jen.

Az eurózána államadósságával kapcsolatos félelmek hatására az euró minden devizával szemben jelentősen gyengült. Az euró gyengülésének hatására a régió devizái is – forint, zlotyi – veszítettek értékükből.

ZMAX



Hazai kötvénypiac

A tavalyi esztendő során kialakult pozitív befektetői hangulat 2010 első negyedévében is folytatódott a hazai értékpapírpiacokon. A hazai állampapírpiacra a hozamgörbe teljes hosszán jelentős mértékben csökkentek a hozamok, összességében 200 bázispontot meghaladó mértékben. A jelentős hozamcsökkenés hatására a piaci hozamszint az év eleji 7,5 százalékos szintről 5-5,5 százalékra mérséklődött.

A vagyonkezelő 2010 első félévében rendkívül óvatosan állt a hazai kötvénypiachoz. A 2009 végén kialakult görög államadóssággal kapcsolatos félelmek, valamint a hazai gazdasági és politikai bizonytalanság hatására a vagyonkezelő elsősorban az év első hónapjában tapasztalt szinteken féléves betétekben helyezte el az eszközök jelentős részét, a befektetési politikában meghatározott keretek között. A portfólió az év első hónapjaiban jelentős mennyiségű, jellemzően 3-4 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegyet tartalmazott, azonban a negyedév második felében a befektetések zömét a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kéthetes kötvényekben tartotta. Ennek oka, hogy a piaci hozamok és az MNB kéthetes kötvények között jellemzően 25-50 bázispontos hozamtöbblet mutatkozott, utóbbi javára.

2010 második negyedévében igazolódtak azok a félelmek, melyek a Vagyonkezelőt a rendkívül óvatos befektetési politika felé terelték. Az Eurózána adósságválsága folyamatosan begyűrűzött a hazai kötvénypiacra is, és alapvetően éreztette hatását a globális pénzügyi piacokon. A kötvényhozamok az éven túli kötvények esetében 100 pontot (egy százalékot) meghaladó mértékben emelkedtek.

A sort természetesen Görögország kezdte, ahol május közepére gyakorlatilag összeomlott a kötvénypiac, a hozamok olyan magasságokba emelkedtek, amire korábban sosem volt példa. A hozamokkal együtt emelkedett az ország bedőlésének kockázati prémiuma is, az ún. CDS (credit default swap) mutató is. A görög események – nem kis részben amiatt, hogy az Eurózána országai rendkívül rosszul és lassan reagáltak az eseményekre – tovaterjedt több fejletlenek tekinthető eurós országra is. A magas költségvetési hiánnyal és magas államadósság rátával rendelkező országok közül időrendi sorrendben a befektetők megtalálták Spanyolországot, Portugáliát és Olaszországot is.

Hiába jelentett be az Unió, az IMF és az Európai Központi Bank egy horribilis összegű, 750 milliárd eurós megmentő csomagot, a befektetőket csak ideig-óráig nyugtatta meg az akció, ugyanis egyre jobban láthatóvá vált, hogy az Unió több szempontból gyenge alapokon nyugszik. Mert bár a monetáris politikát több-kevésbé sikerült központosítani, a fiskális rendezettség jelenleg csak álomnak tekinthető, és a tagországok felelőtlen és egyelőre kontrollálhatatlan költségvetési politikája könnyen oda vezethet, hogy alapjaiban kérdőjeleződik meg a közös deviza jövője.

A külföldi befektetők kockázatvállalásának csökkenése arra készítette a Magyar Nemzeti Bankot, hogy az új kormány politikai nyomása ellenére nem csökkentette az irányadó kamatot, így az továbbra is 5,25%-on áll.

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. december 31.			2010. június 30.		
1. Bankbetétek					
Összesen	1 133 889 667		Összesen	1 700 867 825	
Raiffeisen Bank-lekötött	613 815 278		Raiffeisen Bank-lekötött	778 587 566	
Unicredit Bank-lekötött	520 074 389		Unicredit Bank-lekötött	419 902 177	
			OTP Bank-lekötött betét	502 378 082	
2. Számlapénz					
Összesen	229 349 097		Összesen	318 001 223	
EUR számlapénz	228 508 124		EUR számlapénz	317 465 523	
HUF számlapénz	840 973		HUF számlapénz	535 700	
3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma					
Összesen	-12 842 417		Összesen	-18 585 684	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
4. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	654 977 220		Összesen	1 487 192 060	
4.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	654 977 220		Összesen	851 656 700	
4.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	235 790 360	
4.3 MNB kötvények					
Összesen	0		Összesen	399 745 000	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Budapest, 2010. augusztus 12.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.