

Féléves jelentés 2010

DIALÓG Likviditási Befektetési Alap

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Likviditási Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Hazai, Likviditási alap
Alapkezelő:	DIALÓG Alapkezelő Zrt. (1034 Budapest, Kecské 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.) – Nagy Zoltán/ 005027
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) 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 darabszáma 2009. 12.31-én	1 527 031 352
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2010. I. félévben	2 175 247 786
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2010. I. Félévben	2 563 205 955
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 06. 30-án (záró állomány)	1 139 073 183
Összesített nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft)	1 339 622 014
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft/db)	1,1761

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2008. 03. 19 - 2008. 12. 31	6,22%	6,54%
2008. 12. 31 - 2009. 12. 31	8,06%	7,88%
2009. 12. 31 - 2010. 06. 30	2,35%	2,19%
2008. 03. 19 – 2010. 06. 30 (az Alap indulása óta)*	7,37%	7,53%
* 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 Likviditási Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2009.12.31	1 754 702 189	1,1491
2010.01.29	2 414 581 299	1,1539
2010.02.26	2 776 938 654	1,1583
2010.03.31	2 465 710 983	1,1634
2010.04.30	1 746 812 208	1,1677
2010.05.31	1 469 809 781	1,172
2010.06.30	1 339 622 014	1,1761

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

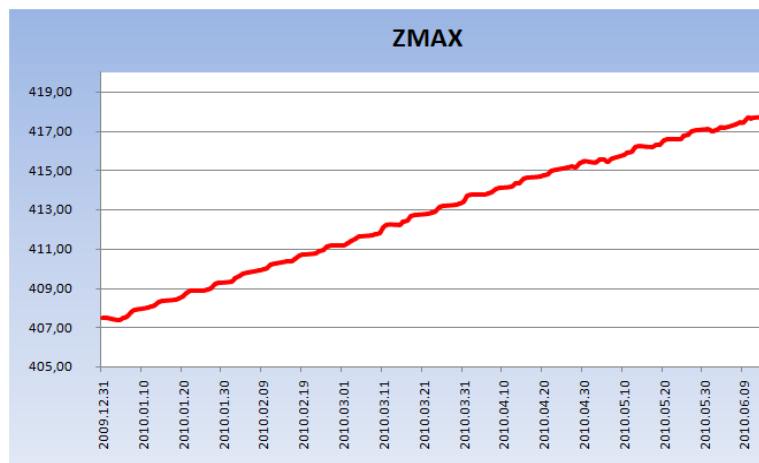
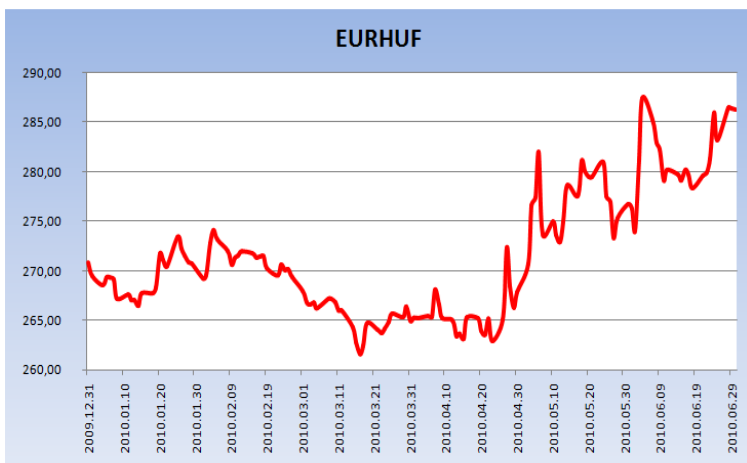
Hazai kötvénypiac

2010 első félévében igazolódtak azok a félelmek, melyek az Alapkezelőt 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 fejletlenebb 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 2010 június végével. Összességében az elmúlt évek legnehezebb, legszomorúbb tőkepiaci félévét zártuk le június 30-cal. A rendkívül viszontagságos félév ellenére a Dialóg Likviditási Alap a félév során egyszer sem veszített értékéből, a piaci anomáliákat az Alapkezelő többször is vételi lehetőségként élte meg.



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

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

DIALÓG Likviditási Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2009. december 31.			2010. június 30.		
1. Bankbetétek + számlapénz					
Összesen	1 272 660 210		Összesen	1 066 772 016	
Unicredit Bank-lekötött	1 272 660 210		Unicredit Bank-lekötött	239 027 551	
			Raiffeisen Bank-lekötött	827 549 321	
			Számlapénz	195 143	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	484 383 655		Összesen	274 540 850	
2.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	410 879 735		Összesen	74 540 850	
2.2 Államkötvények					
Összesen	73 503 920		Összesen	0	
2.3 MNB kötvények					
Összesen			Összesen	200 000 000	
3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	0	

Budapest, 2010. augusztus 12.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.