

Féléves jelentés 2011

DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap

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:	Nemzetközi , közép-kelet európai részvénytúlsúlyos befektetési alap
Alapkezelő:	DIALÓG Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviset Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Pillangó u. 12.,) – Szovics Zsolt/005784
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazók:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe (1054 Budapest, Roosevelttér 7/8)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12.31-én	946 530 167
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2011. I. félévben	533 363 208
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2011. I. Félévben	41 927 963
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011. 06. 30-án (záró állomány)	1 437 965 412
Összesített nettó eszközérték 2011. 06. 30-án (Ft)	1 587 600 697
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2011. 06. 30-án (Ft/db)	1,1041

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2008. 03. 19 - 2008. 12. 31*	-53,32%	-37,31%
2008. 12. 31 - 2009. 12. 31	89,82%	47,49%
2009. 12. 31 - 2010. 10. 31	28,56%	15,35%
2010. 12. 31 - 2011. 06. 30	-3,08%	-2,71%
2008. 03. 19 – 2011. 06. 30 (az Alap indulása óta)**	3,06%	-0,85%
* Törtidőszaki, nem évesített hozam! ** 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 Konvergencia Részvény Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2010.12.31	1 078 267 143	1,1392
2011.01.31	1 206 502 629	1,1635
2011.02.28	1 418 805 130	1,2235
2011.03.31	1 614 232 062	1,1928
2011.04.29	1 650 894 624	1,1592
2011.05.31	1 654 017 657	1,1571
2011.06.30	1 587 600 697	1,1041

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2011 I. féléve folyamán.

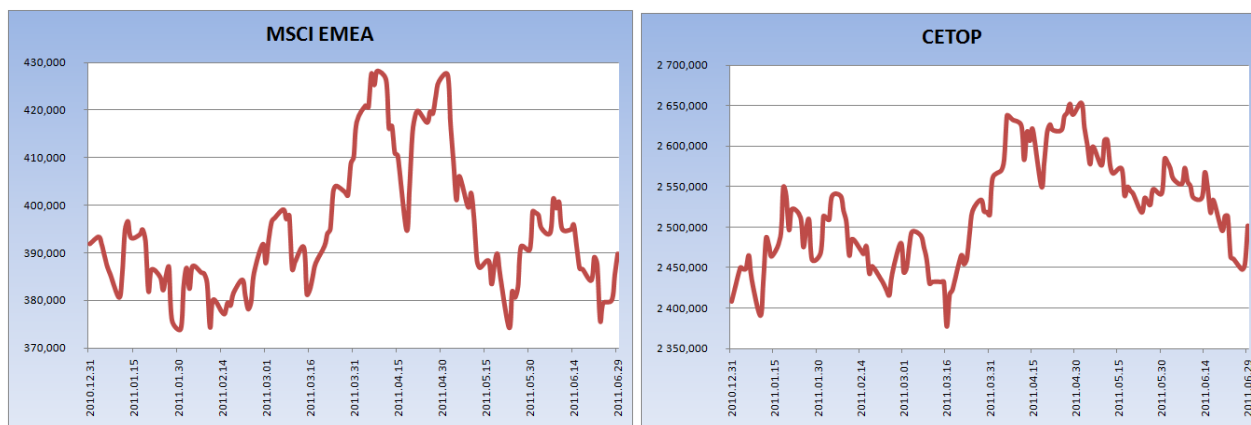
A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai részvény piac

2011 első féléve erősen oldalazóra sikeredett. A jó és rossz hírek alapvetően kioltották egymást, az elmúlt évekhez képest azonban megnőtt a piacok volatilitása, jelentős emelkedések és lejtmenetek váltották egymást. Az emelkedést segítette, hogy világviszonylatban kiemelkedő vállalati gyorsjelentéseknek örülhettünk, ugyanakkor ezt beárnyékolta az államadósságok problémái, illetve a tragikus japán atomerőmű katasztrófa következményei. Az év első negyedében a magyar részvény piac kiemelkedően jól teljesített mind regionális társaihoz, mind a vezető börzékhez képest, ugyanakkor a kezdeti lendület a második negyedévben teljesen kifulladt. Szintén jól teljesítettek a nyersanyagpiacokhoz kötődő vállalatok, elsősorban a többéves csúcsra emelkedő olaj- és rézárnak köszönhetően, így jelentősen felülteljesítőnek bizonyultak az orosz cégek, valamint a különböző tőzsdéken jegyzett kutatás-kitermeléssel foglalkozó vállalatok részvényei.

A félév veszesei között szerepeltek azonban a bankrészvények, illetve azon vállalatok részvényei, amelyek egy esetleges (görög, ír, portugál, spanyol vagy olasz) államcsőd esetén az átlaghoz képest nagyobb mértékben lettek volna kitéve a fizetéseképtelenségnek. Szintén a félév negatívumai közé tartozott, hogy a korábbi években megszokott piaci forgalom a töredékére esett vissza a tőzsdéken, a befektetők elsősorban a direkt deviza- és nyersanyag piacokat preferálták 2011 első félévében.

Az Alap igyekezett a portfóliójában kevésbé kockázatos eszközöket tartani, a piaci bétához képest alacsonyabb kockázati szint jellemezte az Alap portfólióját. Ez alapvetően jó stratégiának bizonyult, ugyanakkor hátrányosan érintette az Alap teljesítményét a hazai fizetőeszköz igen jelentős erősödése az amerikai dollárral szemben. A félév végén, kihasználva a kedvező piaci lehetőséget, az alap devizakockázatát jelentős mértékben csökkentették.



Hazai kötvénypiac

2011 első félévében az elmúlt évek legjelentősebb hozamcsökkenése ment végbe a hazai kötvénypiacon. Különösen az éven túli hozamok esetében történt igen szignifikáns csökkenés. A befektetők bizalma alapvetően a kormány által elfogadott Szél Kálmán-tervben megfogalmazott reformoknak volt köszönhető, és szintén sokat javítottak a magyar állampapírok megítélésén a Brüsszelnek benyújtott Konvergencia Programban megfogalmazott államadósság- és költségvetési hiányt csökkentő intézkedések.

Az éven belüli hozamok – amelyek a leginkább meghatározták a Likviditási Alap teljesítményét – ugyanakkor csak kismértékben változtak. A Magyar Nemzeti Bank a 2010 második felében elkezdett kamatemelési ciklust folytatandó 2011 januárjában újabb 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatrátát, amely így 6 százalékra emelkedett. A kamatemelésre elsősorban a rendkívül erős inflációs nyomás kordában tartása végett volt szükség, elsősorban a nyersanyag- és élelmiszerárak jelentős emelkedése több hónapos csúcsra emelte mind a hó per hó, mind az év per év inflációs adatot az első negyedévben. Az év további részében nem változott a kamatszint.

A hazai piacon végbement kötvénybull különösen annak tükrében volt figyelemreméltó, hogy a 2011-es esztendő első fele a nemzetközi értékpapírpiacon szinte csak és kizárólag az Eurózána államadósságáról, a tagországok lehetséges csődbe kerüléséről szólt. A prímet nem meglepő módon Görögország vitte, az éves, kétéves kötvények hozama a tavalyi 10%-os szintről 30%-ra emelkedett. A befektetők azonban Görögország mellett a többi magas államadóssággal rendelkező országot is célba vették, szintén igen drasztikusan alakultak a finanszírozási feltételek Írországban, Portugáliában, Spanyolországban és Olaszországban is.

Összességében a hazai kötvénypiaci folyamatok rendkívül jól alakultak 2011 első félévében, különösen a nemzetközi befektetői hangulat romlásának fényében volt meglepő a hazai piac ilyen mértékű felülteljesítése.

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

DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2010. december 31.			2011. június 30.		
1. Bankbetétek+számlapénz					
Összesen	207 088 017		Összesen	196 861 096	
Unicredit Bank-lekötött	207 088 017		Unicredit Bank-lekötött	0	
			Számlapénz	196 861 096	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	149 344 800	
2.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	0		Összesen	149 344 800	
2.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	0	
3. Részvények					
Összesen	856 102 280		Összesen	1 229 275 803	
3.1 Magyar részvények					
Összesen	157 826 300		Összesen	255 769 600	
3.2 Külföldi részvények					
Összesen	698 275 980		Összesen	973 506 203	
4. Befektetési jegyek					
Összesen	32 475 277		Összesen	1 935 498	
4.1 Magyar befektetési jegyek					
Összesen	0		Összesen	0	
4.2 Külföldi befektetési jegyek					
Összesen	32 475 277		Összesen	1 935 498	
5. Fedezeti jellegű nyitott devizapozíciók eredménytartalma					
Összesen	-14 443 400		Összesen	10 183 500	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban fedezeti jelleggel található devizaügyletek.

Budapest, 2011. augusztus 11.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.