

## Féléves jelentés 2011

### DIALÓG EURÓ Származtatott Deviza Befektetési Alap

#### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG EURÓ 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. (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.)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2010. 12.31-én	471 519 775
Értékesített befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2011. I. félévben	0
Visszaváltott befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2011. I. Félévben	87 846 435
Forgalomban lévő befektetési jegyek <b>darabszáma</b> 2011. 06. 30-án (záró állomány)	383 673 340
Összesített nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (EUR)	3 955 968,64
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (EUR/db)	0,010311

#### Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2010. 05. 03-2010. 12. 31 *	0,93%	18,18%
2010. 12. 31 - 2011. 06. 30	2,16%	0,91%
2010. 05 .03 - 2011. 06. 30 (az Alap indulása óta)**	2,69%	10,94%

- \* 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**

<b>A nettóeszközérték és az árfolyam havi alakulása (EUR)</b>		
<b>Dátum</b>	<b>DIALÓG EURÓ Származtatott Deviza Befektetési Alap</b>	
	<b>Nettó eszközérték</b>	<b>Árfolyam</b>
2010.12.31	4 758 896,77	0,010093
2011.01.31	4 543 334,29	0,010036
2011.02.28	4 174 733,61	0,010083
2011.03.31	4 142 729,84	0,010178
2011.04.29	4 074 510,08	0,010105
2011.05.31	3 907 601,06	0,010175
2011.06.30	3 955 968,64	0,010311

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 devizapiac**

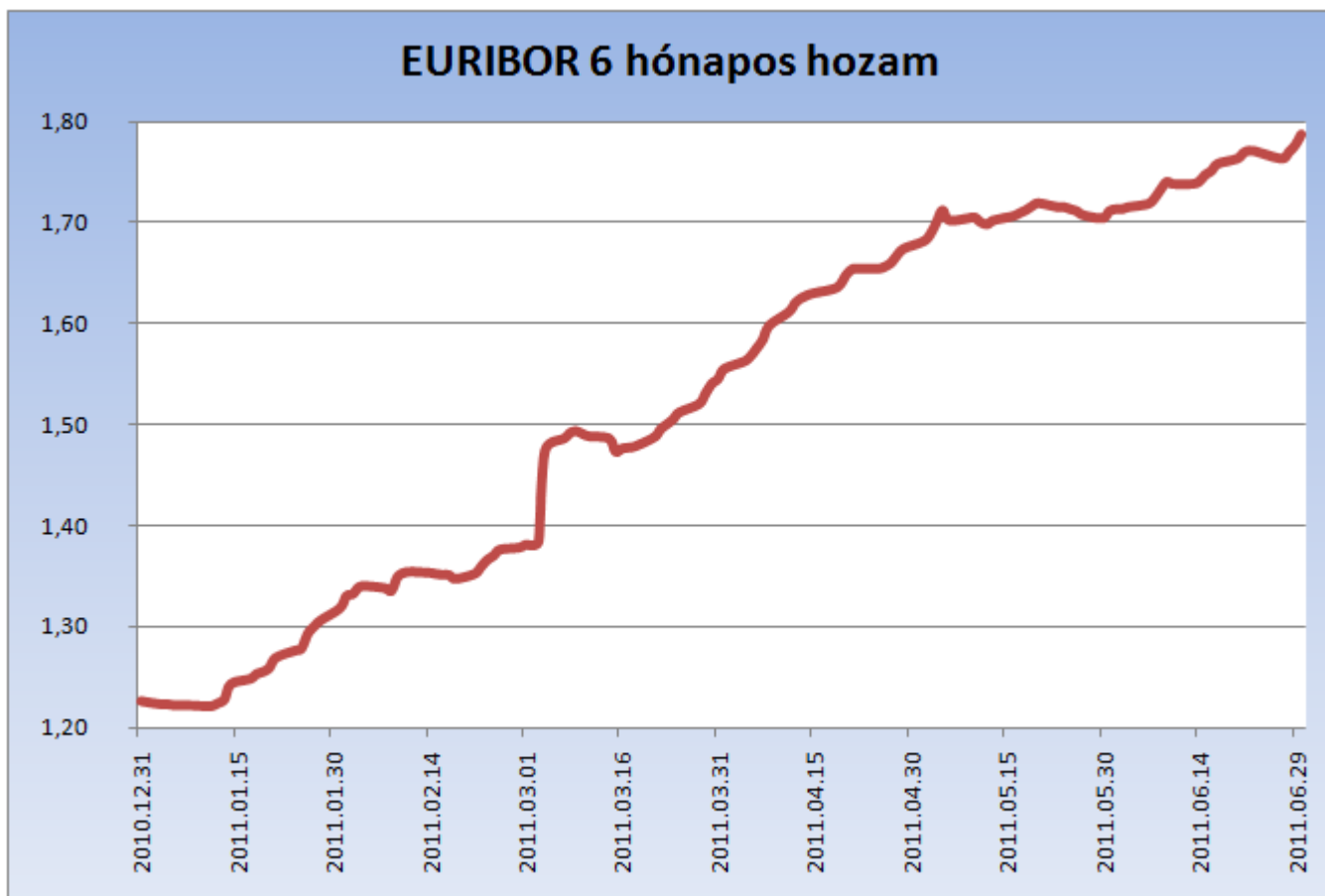
Rendkívül nagy mozgások, erős trendek és hirtelen irányváltások egyszerre jellemezték 2011 első félévét. Tovább erősödött devizával szemben a svájci frank és a japán frank, utóbbin még az sem segítette, hogy a tragikus fukushimai események után egyszerre próbáltak meg beavatkozni a jen gyengülésének érdekében.

Az euró az év első hónapjaiban erősödni tudott a dollárral és az angol fonttal szemben, azonban az eurózóna államadósság problémáinak újbóli felszínre kerülésével elveszítette erejét.

A régió fontosabb devizái a relatív stabil költségvetési és államadósság helyzet okán erősödni tudtak mind az euróval, mind pedig a dollárral szemben, amit nagyban segített, hogy mindekét deviza esetében komoly carry trade nyereséget lehetett elérni (magasabb a magyar és lengyel alapkamat, mint az euró és dollár kamat).

A nyersanyagpiacokon kialakult igen jelentős árfolyamemelkedés pozitívan hatott az ún. nyersanyagdevizák árfolyamára, mind az ausztrál, mind pedig a kanadai dollár évtizedes csúcsra emelkedett az amerikai dollárral szemben.

Az Alap különösen sokat produkált a japán jen és az ausztrál dollár mozgásából, valamint az egzotikusabb devizák erősödéséből (NOK, NZD, SEK).



#### 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 prímét 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 EURÓ Származtatott Deviza Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele (EUR)	
Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya

2010. december 31.			2011. június 30.		
<b>1. Bankbetétek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>4 530 445</b>		<b>Összesen</b>	<b>3 418 134,00</b>	
Raiffeisen Bank-lekötött	705 895		Raiffeisen Bank-lekötött	712 345,00	
OTP Bank-lekötött	2 693 746		OTP Bank-lekötött	2 244 827,00	
FHB Bnak-lekötött	455 766		FHB Bnak-lekötött	460 962,00	
Unicredit Bank-lekötött	675 038		Unicredit Bank-lekötött	0,00	
<b>2. Számlapénz</b>					
<b>Összesen</b>	<b>257 623</b>		<b>Összesen</b>	<b>579 400,00</b>	
EUR számlapénz	256 688		EUR számlapénz	578 928,00	
HUF számlapénz	935		HUF számlapénz	472,00	
<b>3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma</b>					
<b>Összesen</b>	<b>-17 993</b>		<b>Összesen</b>	<b>-4 610,00</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>0</b>	
<b>4.1 Diszkontkincstárjegyek</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>0</b>	
<b>4.2 Államkötvények</b>					
<b>Összesen</b>	<b>0</b>		<b>Összesen</b>	<b>0</b>	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Budapest, 2011. augusztus 11.

---

DIALÓG Alapkezelő Zrt.