

Dialóg

Likviditási Befektetési Alap
Ingatlanfejlesztő Részvény Alap
Konvergencia Részvény Alap
Származtatott Deviza Alap
EURÓ Származtatott Deviza Alap
Octopus Származtatott Alap
Maracana Alap



Havi jelentés – 2011. Május



DIALÓG Befektetési Alapkezelő Zrt.

1034 Budapest, Kecske utca 23.

☎ (+36 1) 436 9624

📠 (+36 1) 436 9629

✉ dialog@dialoginvestment.hu

🌐 www.dialoginvestment.hu

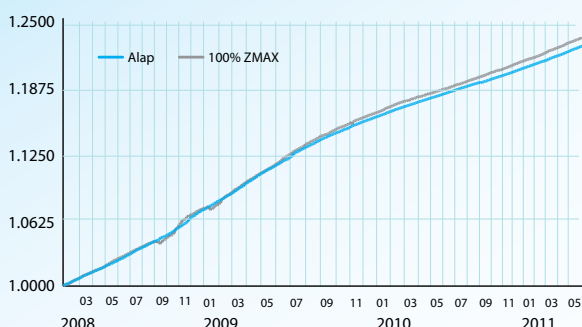


Dialóg Likviditási Befektetési Alap

A hónap történései röviden

Kisebbségi mozgás volt csupán a hazai állampapírok piacán 2011 májusában. Főleg a hozamgörbe hosszabb lejáratú esetében ment végbe kisebb hozamemelkedés, az öt éven túli kötvények hozama 5-10 bázisponttal lett magasabb. Mindennel párhuzamosan – elsősorban az MNB kéthetes állománynak köszönhetően – a külföldiek kezében lévő kötvény állomány történelmi magasságokba emelkedett.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ besorolása szerint likviditási típusú befektetési alap. Az Alap célja, hogy magas likviditású, rövid lejáratú forintbefektetéseken keresztül folyamatosan versenyképes pénzügyi hozamot érjen el. Az Alap befektetéseinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 90 napot. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének ingadozása a lehető legalacsonyabb legyen.

Befektetési politika

Az Alap kizárólag Magyarországon, magyar forintban denominált eszközökbe fektet be:

- bankbetétekbe
- diszkontkincstárjegyekbe
- rövid hátralévő futamidejű állampapírokba

Az Alap portfóliójában származékos ügyletek nem szerepelnek. Az Alap referencia indexe: 100% ZMAX Index.

Kockázati profil

Az Alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
------------------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
--------------	---------	------	------	------	------

A portfólió összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Diszkontkincstárjegy	641.577.565	49,8%
Államkötvény	0	0,0%
MNB kötvény	349.564.950	27,1%
Jelzáloglevél	0	0,0%
Betét	436.093.173	33,9%
Számlapénz	680.338	0,1%
Elhatárolt változó költségek	-1.061.944	-0,1%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-139.278.091	-10,8%
Befektetett eszközök összesen	1.287.575.991	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. május 31-én: 1.287.575.991 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,2244 Ft.

Dialóg Likviditási Alap alapinformációi

A nyíltvégű alap indulása	2008. március 19.
ISIN kód	HU0000706494
Az Alap fajtája	likviditási
Az Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazás helye	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Alapkezelői díj maximum	1,05%
Maximális díjterhelés	1,15%
Vételi / eladási jutalék	maximum 500 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T napon (T napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T napon (T napi árfolyamon)

Hozam adatok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	0,44%	0,35%
3 hónap	1,22%	1,20%
6 hónap	2,35%	2,32%
Indulás óta ²	6,53%	6,73%
Időszak	Alap ²	Referencia ²
1 év	4,47%	4,41%
2 év	-	-

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetés a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZAF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.: I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

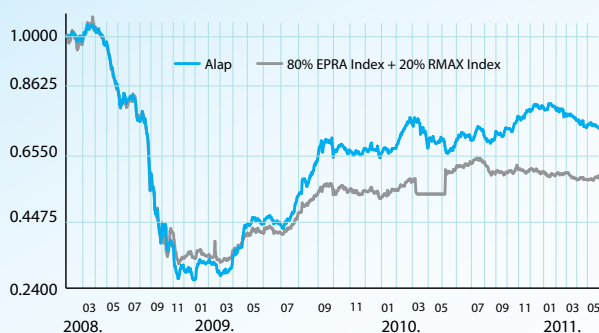


Dialóg Ingatlanfejlesztő Részvény Alap

A hónap történései röviden

Kismértékben csökkentek az árfolyamok a régió ingatlanfejlesztő vállalatok esetében 2011 májusában. A csökkenés mögött elsősorban a globális részvénypiaci korrekció állt, a jelentősen lecsökkent kockázattűrő hajlandóság ebben a szektorban is éreztette hatását.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

Részesíteni a befektetőket a régió, illetve a tágabban vett fejlődő piacok legdinamikusabban fejlődő szektora, az ingatlan szektor adta növekedés lehetőségeiből. Ezen cégek jellemző módon irodákat, logisztikai és kereskedelmi központokat építenek, majd értékesítenek vagy adnak bérbé. Az Alap célja, hogy a „hagyományos” ingatlanalapok hozamát hosszú távon jelentősen meghaladó hozamot érhesse el a Befektetők ésszerű kockázattvállalás, de rövid távon magas volatilitás mellett.

Befektetési politika

Az Alap közvetlenül ingatlanba nem fektet!

Befektetési terület:

- Közép- és Kelet-Európa
- Balkán országai
- FÁK országai
- Oroszország
- Törökország

Célpontok: 40-50 ingatlanfejlesztő- és ingatlanberuházással foglalkozó részvénytársaság. Referencia Index: 80% EPRA Index + 20% RMAX Index

Kockázati profil

Az Alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAPO	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	----------	------	------	------	------

A portfolió összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvény	535.380.004	74,5%
Államkötvény	0	0,0%
Betét	117.015.925	16,3%
Számlapénz	64.395.462	9,0%
Elhatárolt változó költségek	-1.909.737	-0,3%
Egyéb követelések/kötelezettségek	4.019.570	0,6%
Befektetett eszközök összesen	718.901.224	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. május 31-én: 718.901.224 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,7266 Ft.

Dialóg Ingatlanfejlesztő Alap alapinformációi

A nyitvégű alap indulása	2008. március 19.
ISIN kód	HU0000706510
Az Alap fajtája	részvénytúlsúlyos
Az Alap típusa	nyitvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazás helye	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6. 1023 Budapest, Bécsi út 3-5. 1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi / eladási jutalék	3.000 Forint, maximum 4% / 3000 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T+1 napon (T napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+2 napon (T+1 napi árfolyamon)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-0,38%	0,16%
3 hónap	-7,43%	0,64%
6 hónap	-1,65%	1,20%
Indulás óta ²	-9,50%	4,46%
Időszak	Alap ²	Referencia ²
1 év	4,76%	2,12%
2 év	-	-

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZAF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.: I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

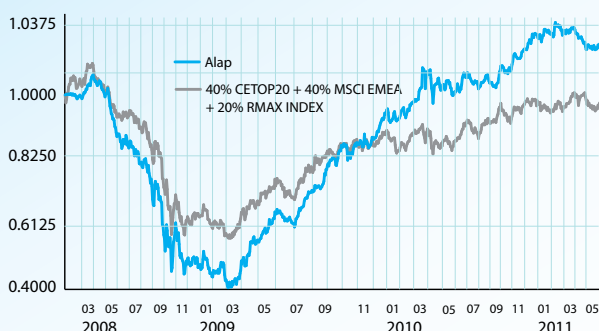


Dialóg Konvergencia Részvény Alap

A hónap történései röviden

Ahogy várható volt, 2011 májusában jelentős esés ment végbe a világ börzén. Meglepő módon a tőzsdei korrekció a nyersanyagpia-
cokról indult ki, több nyersanyagpiaci eszköz esetében pár kereskedési nap alatt kétszámjegyű mértékben csökkentek az árfolyamok.
Ez a korrekció sópört utána végig a tőzsdéken is.

Az alap és referenciaindex alakulása



A portfólió összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvény	1,197,953,089	72,4%
Államkötvény	148,623,450	9,0%
Betét	145,019,736	8,8%
Számlapénz	186,078,280	11,3%
Elhatárolt változó költségek	-3,758,396	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-19,898,503	-1,2%
Befektetett eszközök összesen	1,654,017,656	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. május 31-én: 1.654.017.656 Ft,
az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,1571 Ft.

Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a Befektetők részesülhessenek a második hullámban az Európai Unióhoz csatlakozó országok gazdasági növekedéséből. Az Alap befektetéseinek célpontjai azon országok, amelyek kimaradtak a 2004-es EU-csatlakozásból, de potenciálisan az elkövetkezendő 15-20 év során az Európai Unió tagjaivá vagy társult tagjaivá válhatnak.

Befektetési politika

Az Alap ennek a stratégiának megfelelően a dél-kelet európai régió (Horvátország, Szlovénia, Bosznia-Hercegovina, Szerbia, Montenegro, Macedónia, Albánia, Románia, Bulgária), a FÁK tagállamok (elsősorban Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia), valamint Törökország és Oroszország vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol. Referencia Index: 40% CETOP20 Index + 40% MSCI EM Europe Index + 20% RMAX Index

Kockázati profil

Az Alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
--------------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	------

Dialóg Konvergencia Alap alapinformációi

A nyitlvégű alap indulása	2008. március 19.
ISIN kód	HU0000706528
Az Alap fajtája	részvénytúlsúlyos
Az Alap típusa	nyilvános, nyitlvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazás helye	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi / eladási jutalék	3.000 Forint, maximum 4% / 3000 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T+1 napon (T napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+2 napon (T+1 napi árfolyamon)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-0.18%	-2.76%
3 hónap	-5.43%	0.34%
6 hónap	7.11%	5.28%
Indulás óta ²	4.67%	-0.85%
Időszak	Alap ²	Referencia ²
1 év	12,07%	14,02%
2 év	-	-

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZAF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.: I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

A Dialóg

Származtatott Deviza Alap 2011. május havi ügyletei

Előző hónapból áthozott nyitott pozíciók*

Dátum	Devizapár	Pozíció nyitása / zárása	Írány	Mennyiség	Árfolyam	Realizált eredmény (%)	Realizált eredmény (EUR)
	AUDJPY		Long	1,750,000	89.086	1.06%	13,780.00
	AUDCAD		Long	1,700,000	1.043	-1.70%	-22,148.19
	USDCAD		Short	1,700,000	0.953	-1.62%	-21,090.86
	NZDCAD		Short	2,775,000	0.768	1.44%	18,688.37
	EURCAD		Short	1,300,000	1.415	1.02%	13,205.63
	GBPAUD		Long	1,300,000	1.521	-2.01%	-26,130.00
	NZDUSD		Long	2,160,000	0.806	-2.06%	-26,759.84
	PLNHUF		Long	5,000,000	67.230	-0.30%	-3,900.00

2011. május üzletkötései**

Dátum	Devizapár	Pozíció nyitása / zárása	Írány	Mennyiség	Árfolyam	Realizált eredmény (%)	Realizált eredmény (EUR)
5/3/11	GBPAUD	Zárás	Short	1,300,000	1.516	-2.31%	-45,763.38
5/3/11	NZDUSD	Zárás	Short	2,160,000	0.803	1.46%	18,862.63
5/3/11	EURGBP	Nyitás	Short	1,300,000	0.899	-	-
5/3/11	GBPCHF	Nyitás	Long	1,000,000	1.424	-	-
5/5/11	USDCAD	Zárás	Long	1,700,000	0.961	0.91%	15,434.10
5/5/11	AUDJPY	Zárás	Short	1,750,000	85.599	-3.01%	-37,352.70
5/5/11	NZDJPY	Nyitás	Long	2,400,000	62.987	-	-
5/6/11	EURCAD	Zárás	Long	1,300,000	1.394	2.51%	23,927.20
5/6/11	EURGBP	Zárás	Long	1,300,000	0.883	1.82%	21,229.00
5/6/11	AUDJPY	Nyitás	Long	1,500,000	86.365	-	-
5/6/11	NOKJPY	Nyitás	Long	19,000,000	14.723	-	-
5/6/11	SEKJPY	Nyitás	Long	11,500,000	12.957	-	-
5/11/11	PLNHUF	Zárás	Short	5,000,000	67.650	0.32%	4,142.00
5/11/11	GBPCHF	Zárás	Short	1,000,000	1.454	2.10%	23,642.53
5/11/11	NZDCAD	Zárás	Long	2,775,000	0.757	0.15%	1,468.46
5/11/11	EURGBP	Nyitás	Long	1,300,000	0.870	-	-
5/11/11	USDTRY	Nyitás	Short	1,500,000	1.579	-	-
5/13/11	SEKJPY	Zárás	Short	11,500,000	12.576	-2.94%	-38,078.03
5/17/11	USDHUF	Nyitás	Short	1,600,000	189.230	-	-
5/20/11	NZDJPY	Zárás	Short	2,400,000	64.735	2.78%	36,078.72
5/23/11	EURHUF	Nyitás	Short	1,350,000	270.685	-	-
5/23/11	EURNZD	Nyitás	Long	1,350,000	1.778	-	-
5/30/11	EURCHF	Nyitás	Long	1,350,000	1.215	-	-
5/31/11	EURHUF	Zárás	Long	1,350,000	266.580	1.54%	20,504.47
5/31/11	NOKJPY	Zárás	Short	19,000,000	15.197	3.22%	78,352.20
5/31/11	USDHUF	Zárás	Long	1,600,000	185.190	2.18%	23,916.80
5/31/11	AUDCAD	Zárás	Short	1,700,000	1.038	1.15%	15,950.95
						Összesen:	162,314.95

Hónap végi nem realizált pozíciók*

Dátum	Devizapár	Pozíció nyitása / zárása	Írány	Mennyiség	Árfolyam	Realizált eredmény (%)	Realizált eredmény (EUR)
	AUDJPY		Long	1,500,000	86.619	0.29%	3,970.36
	EURGBP		Long	1,300,000	0.873	0.32%	4,361.40
	EURNZD		Long	1,350,000	1.750	-1.58%	-21,290.93
	EURCHF		Long	1,350,000	1.228	1.05%	14,113.43
	USDTRY		Short	1,500,000	1.597	-1.14%	-
						Összesen:	-14,188.57

* A realizált és a nem realizált eredmény a Letétkezelő által használt euróra vetített deviza keresztárfolyamokból számolódik. ** A hónap üzletkötései során bemutatott realizált eredményt a következőképpen kell értelmezni: az Alap vagyonának körülbelül 10%-a letétként szerepel, a nyitott devizapozíciók tőkeáttétele 10X-es; így az Alap teljesítményéhez a százalékos realizált eredmény tízed része járul hozzá.

Összes havi (realizált) tranzakció	Összes sikeres havi (realizált) tranzakció	Összes sikeres havi (realizált) tranzakció aránya	Napi hozamok szórása	Kockázatmentes kamat	Sharp mutató (R(f)=6,56%)	Havi realizált és nem realizált eredmény (EUR)
15	12	80.00%	4.41%	6.56%	0.11	148,126.38
Összes realizált tranzakció indulás óta	Összes sikeres realizált tranzakció indulás óta	Összes sikeres (realizált) tranzakció aránya				
325	201	61.85%				



Dialóg Származtatott Deviza Alap

A hónap történései röviden

2011 májusában hirtelen és igen drasztikus mértékben gyengült az euró valamennyi főbb devizával szemben. A korábban beárazott kamatemelési várakozások gyakorlatilag egy hét alatt kiárazódtak az euróból, ennek hatására az európai fizetőeszköz a dollárral szemben az 1,50-es szintről egészen az 1,40-es szintig gyengült. Ezzel párhuzamosan kismértékben gyengültek a közép-európai devizák is.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

A DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap célja, hogy a világgazdaság vezető devizáinak mozgását, árfolyamalakulását kihasználva a befektetők a betéti és pénzpiaci hozamoknál magasabb hozamban részesülhessenek. Az Alap portfóliójában a fejlett, fejlődő és egyéb gazdaságok devizapárjai, valamint hazai, magyar forintban kibocsátott diszkontkincstárjegyek, illetve állampapírok találhatóak. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdai devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tpt. által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is.

Befektetési politika

Az Alap portfóliójában a fejlett, fejlődő és egyéb gazdaságok devizapárjai, valamint hazai, magyar forintban kibocsátott diszkontkincstárjegyek, illetve állampapírok találhatóak. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdai devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tőkepiaci Törvény által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is. Az alap benchmarkja 100% ZMAX Index.

Kockázati profil

Az Alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
--------------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	------

A portfólió összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Állampapír és diszkontkincstárjegy	1,392,389,841	45,6%
Betét	1,202,440,251	39,3%
Számlapénz HUF	14,213,835	0,5%
Számlapénz EUR	444,987,407	14,6%
Nyitott devizapozíciók eredménytartalma	14,782,723	0,5%
Elhatárolt változó költségek	-7,006,446	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-5,289,977	-0,2%
Sikerdíj	4,717,669	0,2%
Nyitott tőkeáttételes pozíciók HUF értéke	1,611,500,000	52,7%
Tőkeáttétel mértéke (max, 2X-es)	1.53	
Forward ügyletek	0	0,0%
Befektetett eszközök összesen	3,056,517,634	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. május 31-én: 3.056.517.634 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,1599 Ft.

Dialóg Származtatott Deviza Alap alapinformációi

A nyitvégű alap indulása	2009. március 25.
ISIN kód	HU0000707732
Az Alap fajtája	Származtatott Deviza Alap
Az Alap típusa	nyilvános, nyitvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazás helye	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi / eladási jutalék	3000 Forint, maximum 5% / 3000 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T+1 napon (T napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+6 napon (T+1 napi árfolyamon)

Hozamاداتok

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	1,22%	0,21%
3 hónap	2,26%	0,80%
6 hónap	3,01%	1,52%
Indulás óta	7,03%	4,35%
Időszak	Alap ²	Referencia ²
1 év	5,31%	2,81%

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciók listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetés a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.: I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

A Dialóg

EURÓ Származtatott Deviza Alap 2011. május havi ügyletei

Előző hónapból áthozott nyitott pozíciók*

Dátum	Devizapár	Pozíció nyitása / zárása	Írány	Mennyiség	Árfolyam	Realizált eredmény (%)	Realizált eredmény (EUR)
	AUDJPY		Long	500,000	89.086	1.06%	4,593.33
	AUDCAD		Long	500,000	1.043	-1.70%	-7,382.73
	USDCAD		Short	500,000	0.953	-5.12%	-7,030.29
	NZDCAD		Short	925,000	0.768	1.44%	6,229.46
	EURCAD		Short	400,000	1.415	1.02%	4,401.88
	GBPAUD		Long	430,000	1.521	-2.01%	-8,710.00
	NZDUSD		Long	720,000	0.806	-2.06%	-8,920
	PLNHUF		Long	1,500,000	67.230	-0.30%	-1,300

2011. május üzletkötései**

Dátum	Devizapár	Pozíció nyitása / zárása	Írány	Mennyiség	Árfolyam	Realizált eredmény (%)	Realizált eredmény (EUR)
5/3/11	GBPAUD	Zárás	Short	390,000	1.516	-2.31%	-15,559.55
5/3/11	NZDUSD	Zárás	Short	650,000	0.803	1.46%	6,413.29
5/3/11	EURGBP	Nyitás	Short	390,000	0.899	-	-
5/3/11	GBPCHF	Nyitás	Long	300,000	1.424	-	-
5/5/11	USDCAD	Zárás	Long	500,000	0.961	0.91%	5,247.59
5/5/11	AUDJPY	Zárás	Short	500,000	85.599	-3.01%	-12,699.92
5/5/11	NZDJPY	Nyitás	Long	720,000	62.987	-	-
5/6/11	EURCAD	Zárás	Long	400,000	1.394	2.51%	8,135.25
5/6/11	EURGBP	Zárás	Long	390,000	0.883	1.82%	7,217.86
5/6/11	AUDJPY	Nyitás	Long	450,000	86.365	-	-
5/6/11	NOKJPY	Nyitás	Long	5,700,000	14.723	-	-
5/6/11	SEKJPY	Nyitás	Long	3,450,000	12.957	-	-
5/11/11	PLNHUF	Zárás	Short	1,500,000	67.650	0.32%	1,408.28
5/11/11	GBPCHF	Zárás	Short	300,000	1.454	2.10%	8,038.46
5/11/11	NZDCAD	Zárás	Long	850,000	0.757	0.15%	499.28
5/11/11	EURGBP	Nyitás	Long	390,000	0.870	-	-
5/11/11	USDTRY	Nyitás	Short	450,000	1.579	-	-
5/13/11	SEKJPY	Zárás	Short	3,450,000	12.576	-2.94%	-12,946.53
5/17/11	USDHUF	Nyitás	Short	450,000	189.230	-	-
5/20/11	NZDJPY	Zárás	Short	720,000	64.735	2.78%	12,266.76
5/23/11	EURHUF	Nyitás	Short	400,000	270.685	-	-
5/23/11	EURNZD	Nyitás	Long	400,000	1.778	-	-
5/30/11	EURCHF	Nyitás	Long	400,000	1.215	-	-
5/31/11	EURHUF	Zárás	Long	400,000	266.580	1.54%	6,971.52
5/31/11	NOKJPY	Zárás	Short	5,700,000	15.197	3.22%	26,639.75
5/31/11	USDHUF	Zárás	Long	450,000	185.190	2.18%	8,131.71
5/31/11	AUDCAD	Zárás	Short	500,000	1.038	1.15%	5,423.32
						Összesen:	70,746.63

Hónap végi nem realizált pozíciók*

Dátum	Devizapár	Pozíció nyitása / zárása	Írány	Mennyiség	Árfolyam	Realizált eredmény (%)	Realizált eredmény (EUR)
	AUDJPY		Long	450,000	86.619	0.29%	1,349.92
	EURGBP		Long	390,000	0.873	0.32%	1,482.88
	EURNZD		Long	390,000	1.750	-1.58%	-7,238.92
	EURCHF		Long	400,000	1.228	1.05%	4,798.57
	USDTRY		Short	450,000	1.597	-1.14%	-5,216.56
						Összesen:	-4,824.11

* A hónap üzletkötései során bemutatott realizált eredményt a következőképpen kell értelmezni: az Alap vagyonának körülbelül 10%-a letétként szerepel, a nyitott devizapozíciók tőkeáttétele 10X-es; így az Alap teljesítményéhez a százalékos realizált eredmény tized része járul hozzá.

Összes havi (realizált) tranzakció	Összes sikeres havi (realizált) tranzakció	Összes sikeres havi (realizált) tranzakció aránya	Napi hozamok szórása	Kockázatmentes kamat	Sharp mutató (R(f)=1,03%)	Havi realizált és nem realizált eredmény (EUR)
15	12	80.00%	1.01%	1.03%	0.59	65,922.52
Összes realizált tranzakció indulás óta	Összes sikeres realizált tranzakció indulás óta	Összes sikeres (realizált) tranzakció aránya indulás óta				
125	78	62.40%				

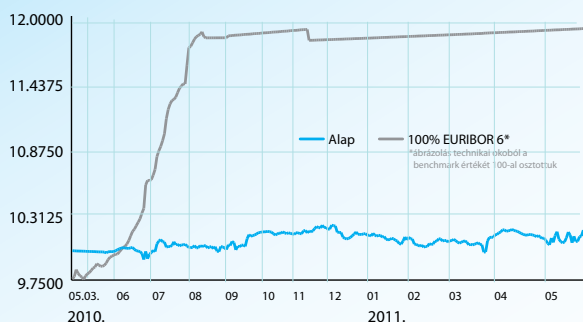


Dialóg EURÓ Származtatott Deviza Alap

A hónap történései röviden

2011 májusában hirtelen és igen drasztikus mértékben gyengült az euró valamennyi főbb devizával szemben. A korábban beárazott kamatemelési várakozások gyakorlatilag egy hét alatt kiárazódtak az euróból, ennek hatására az európai fizetőeszköz a dollárral szemben az 1,50-es szintről egészen az 1,40-es szintig gyengült. Ezzel párhuzamosan kismértékben gyengültek a közép-európai devizák is.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

A Dialóg Euró Származtatott Deviza Alap célja, hogy a befektetők a betéti hozamokat akár jelentős mértékben is meghaladó hozamot realizálhassanak alacsony szórás/kockázat mellett. Az Alap befektetési politikája szerint a portfólió 90 százalékát a lehető legkisebb kockázatú eszközökbe, jellemzően euróban denominált betétekbe, rövid futamidejű diszkontkincstárjegyekbe fekteti, míg a fennmaradó 10 százalék erejéig tőkeáttételes pozíciókat vesz fel a világ vezető devizapárjaira. Az Alap Magyarországon még kevésbé elterjedt, ugyanakkor a nemzetközi befektetők körében rendkívül népszerű ún. kvantitatív eljárás során hozza meg döntéseit a tőkeáttételes pozíciókat illetően. Az Alap – származtatott befektetési alap révén – mind az emelkedő, mind a csökkenő piaci folyamatokat ki tudja használni. A Tőkepiaci törvény értelmében az Alap maximális tőkeáttétele kétszeres.

Befektetési politika

Az Alap portfóliójában a fejlett, fejlődő és egyéb gazdaságok devizapárjai, valamint euróban kibocsátott diszkontkincstárjegyek, állampapírok, illetve betétek találhatók. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdei devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tőkepiaci Törvény által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is. Az alap benchmarkja 100% EURIBOR 6 hónap Index.

Kockázati profil

Az Alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	------

A portfólió összetétele

Eszköz	EUR	Százalék
Állampapír és diszkontkincstárjegy	0	0,0%
Betét	3,410,182.95	87,3%
Számlapénz HUF	0.00	0,0%
Számlapénz EUR	505,668.66	12,9%
Nyitott devizapozíciók eredménytartalma	9,859.95	0,3%
Elhatárolt változó költségek (EUR)	-8,985.49	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-9,124.50	-0,2%
Elhatárolt sikerdíj	8,432.00	0,2%
Befektetett eszközök összesen	3,907,601.57	
Nyitott tőkeáttételes pozíciók EUR értéke	1,872,307.69	47,91%
Tőkeáttétel mértéke (max. 2X-es)	1.48	
Forward Ügyletek	0	0,0%

Az Alap nettó eszközértéke 2011. május 31-én: 3,907,601.57 EUR, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,010175 EUR.

Dialóg EURÓ Származtatott Alap alapinformációi

A nyitlvégű alap indulása	2010. május 5.
ISIN kód	HU0000708714
Az Alap fajtája	Származtatott Deviza Alap
Az Alap típusa	nyilvános, nyitlvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazás helye	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi / eladási jutalék	10 EUR
Vételi megbízás elszámolása	T+1 (T napi árfolyam)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+6 (T+1 napi árfolyam)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	0,69%	0,170%
3 hónap	0,91%	0,47%
6 hónap	0,74%	0,88%
Indulás óta ²	1,63%	17,56%
Időszak	Alap ²	Referencia ²
1 év	-	-
2 év	-	-

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZAF-E-III/42/2008) jelentette meg.. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

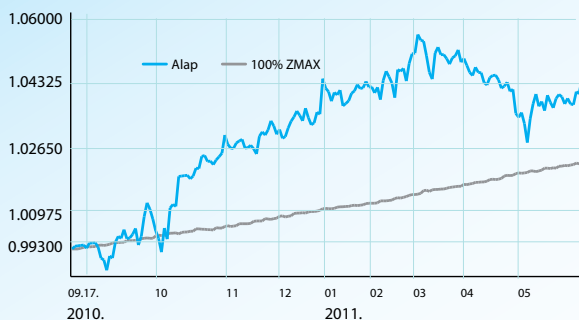


Dialóg Octopus Származtatott Alap

A hónap történései röviden

2011 májusában az Alap kismértékben profitálni tudott az amerikai dollár erősödéséből, valamint egyes devizapárok kedvező mozgásából. Az Alap szintén profitálni tudott a nyersanyagpiaci korrekcióból, különösen az ezüst esése tett jót az Alap árfolyamával.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

A DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap célja, hogy a pénz- és tőkepiacok adta lehetőségeket kihasználva – magasabb kockázatvállalás mellett – a bankbetétek hozamát meghaladó hozamot érjen el. Ennek érdekében az Alap minden befektetési eszközre – kötvény, részvény, nyersanyag, deviza, származtatott termékek – felvehet akár vételi, akár eladási pozíciót. A hagyományos befektetési alapokkal ellentétben a Dialóg Octopus Származtatott Alapnak nem csak emelkedő, hanem adott esetben csökkenő piacokon is lehetősége van hozamot elérnie.

Befektetési politika

Az Alap saját tőkét hazai és külföldi részvényekbe, kötvényekbe, illetve a Tpt. által engedélyezett határidős ügyletekbe fekteti. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdei devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tpt. által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is. Az alap benchmarkja 100% ZMAX Index.

Kockázati profil

Az Alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
--------------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ájánlott minimális futamidő

A portfolió összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvények	620.652.783	23,9%
Állampapír és DKJ	1.959.288.233	75,6%
Forward ügyletek	-296.384	-0,0%
Számlapénz	80.010.889	3,1%
Betét	0	0,0%
Elhatárolt változó költségek	-4.740.369	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-62.437.474	-2,4%
Sikerdíj	0	0,0%
Befektetett eszközök összesen	2.592.477.678	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. május 31-én: 2.592.477.678 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,0435 Ft.

Dialóg Octopus Alap alapinformációi

A nyitvégű alap indulása	2010. szeptember 17.
ISIN kód	HU0000709241
Az Alap fajtája	származtatott
Az Alap típusa	nyilvános, nyitvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazás helye	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Alapkezelői díj maximum	2,00%
Maximális díjterhelés	2,50%
Vételi megbízás elszámolása	T+1 (T napi árfolyam)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+10 (T+1 napi árfolyam)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T napon (T napi árfolyamon)

Hozam adatok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	0,98%	0,27%
3 hónap	-0,15%	0,97%
6 hónap	1,96%	1,87%
Indulás óta ²	4,35%	2,52%
Időszak	Alap ²	Referencia ²
1 év	-	-
2 év	-	-

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg.. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

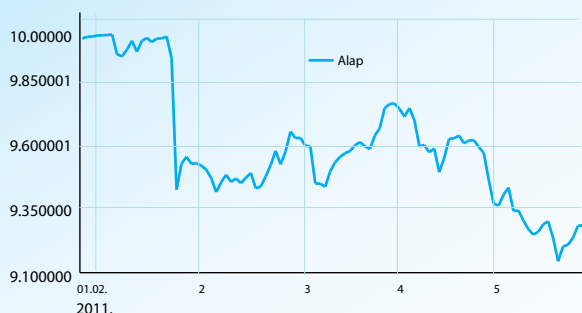


Dialóg Maracana Alap

A hónap történései röviden

2011 májusában kosár mindkét nagy szereplője – az orosz és a brazil részvénytőke – negatív teljesítményt tudott csak felmutatni, és ezt csak kismértékben tudta ellensúlyozni az amerikai ingatlanpiaci részvények emelkedése. A globális nyersanyagpiaci korrekció hatására a kosár két nagyobb indexe igen jelentős mértékben esett. Összességében az Alap több mint 3 százalékos veszítést értett el.

Az Alap árfolyamának alakulása



Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a befektetők a tőkéjük kockáztatása nélkül részesülhessenek a világ gyorsan fejlődő régióinak növekedéséből.

Befektetési politika

Az Alap kizárólag a következő eszközöket tartja portfóliójában:

- bankbetét
- opció, melyben a következő eszközök találhatók:
 - orosz részvények (40%)
 - brazil részvények (40%)
 - amerikai ingatlanfejlesztő vállalatok részvényei (20%)
- számlapénz

Kockázati profil

Az Alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
--------------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	------

A portfólió összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvények	0	0,0%
Állampapír és diszkontkincstárjegy	0	0,0%
Opciók	30,867,775	8,9%
Számlapénz	1,593,575	0,5%
Bankbetét	315,746,785	91,1%
Elhatárolt változó költségek	-1,663,919	-0,5%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-89,789	-0,0%
Sikerdíj		
Befektetett eszközök összesen	346,454,427	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. május 31-én: 346.454.427 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 9,282 Ft.

Dialóg Maracana Alap alapinformációi

Zártvégű alap indítása	2011.01.05.
Lejárata	2015.12.15.
ISIN kód	HU0000709464
Az Alap fajtája	Származtatott
Az Alap típusa	nyilvános, zártvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Vezető forgalmazó	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazás helye	A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett befektetési jegy

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-3,40%	-
3 hónap	-2,44%	-
6 hónap	-	-
Indulás óta ²	-7,18%	-

Időszak	Alap ²	Referencia ²
1 év	-	-
2 év	-	-

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZAF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.: I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.