

Féléves jelentés 2009

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. (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.)
Alforgalmazók:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchényi 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 2008. 12.31-én	215 094 001
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2009. I. félévben	44 601 760
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2009. I. Félévben	10 820 838
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2009. 06. 30-án (záró állomány)	248 874 923
Összesített nettóeszközérték 2009. 06. 30-án (Ft)	153 979 732
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2009. 06. 30-án (Ft/db)	0,6187

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Az Alap hozama évről évre	
2008. 03. 19 - 2008. 12. 31	-53,32%
2008. 12. 31 - 2009. 06. 30	32,54%
2008. 03. 19 – 2009. 06. 30 (az Alap indulása óta)	-38,13%
Évesítés nélküli nettó adatok	

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
2008.12.31	100 409 468	0,4668
2009.01.30	98 235 508	0,4566
2009.02.27	85 189 725	0,4166
2009.03.31	96 683 420	0,4728
2009.04.30	114 283 639	0,5564
2009.05.29	136 472 007	0,6183
2009.06.30	153 979 732	0,6187

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2009 I. féléve folyamán.

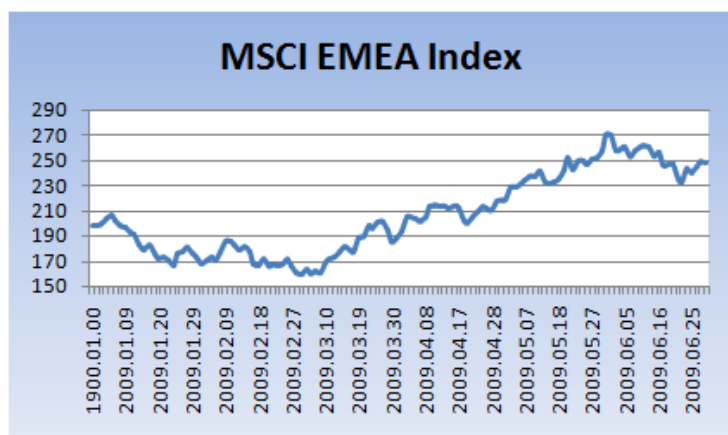
A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai részvény piac

2009 első félévében folytatódott az előző esztendőből örökölt ideges piaci környezet. A befektetők az év első hónapjaiban rémálomszerű víziókat fogalmaztak meg a világgazdaság állapotával szemben, végzetes összeomlást és totális káoszt áraztak be ekkor a világ vezető értékpapírpiacai. Tény, hogy számos makro adat keltett valós félelmet a befektetőkben – elég csak az amerikai lakáspiacról érkező tragikus számokra, vagy a vezető gazdaságokban tapasztalt drámai export visszaesésre gondolni -, olyan értékeltségi szintek alakultak ki 2009 márciusára, ami már megmozgatta a hosszú távon gondolkodók fantáziáját. A tavasz első hónapjában, amilyen ütemben estek, olyan mértékben emelkedtek hirtelen a főbb börzék, s ez az emelkedés alapvetően kitartott a félév végéig is.

A régióban a legjobban teljesítő részvény piac az orosz és a magyar tőzsde volt. Előbbi esetében a nyersanyagárak jelentős korrekciója támasztott vételi kedvet a befektetőkben, utóbbi esetében pedig azzal, hogy rövid távon

megoldódni látszanak a gazdasági egyensúlytalanság problémái, ráirányította a piaci szereplők figyelmét az alulértékeltiségre.



Hazai részvény- és kötvénypiac

A hazai kötvénypiacon 2009 első feléve hasonlóan izgalmasra és emlékezetesre sikeredett, mint a 2008-as esztendő volt. A tavalyi év végi viszonylagos piaci egyensúly hamar felborult, és március közepéig drámai módon romlottak a kötvénypiaci kilátások. Részből a nemzetközi értékpapírpiacon idegesség, a tomboló gazdasági recesszió és a befektetők minimális kockázatvállalásának, részben pedig a hazai makroökonómiai környezet romlásának hatására hozamok a teljes hozamgörbén 300-400 bázisponttal emelkedtek, a kötvénypiac többször is a teljes tetszhalott állapotba került. Ennek hatására az Államadósság Kezelő Központ beszüntette az éven túli kötvények aukcióját, bár rövidtávon nem sikerült elérni, hogy a külföldi befektetők ne akarnának szabadulni a magyar kötvényektől. A kötvénypiac hanyatlásával párhuzamosan a hazai fizetőeszköz, a forint is soha nem látott mértékben gyengült valamennyi főbb devizapárral szemben, voltak időszakok, amikor egy euróért 315 forintot is adtak, a svájci frank pedig tartósan a 200 forintos érték fölé került.

A március végén, április elején felállt válságkezelő kormány gyors intézkedési, valamint a nemzetközi piacok megnyugvásának hatására a félév végére jelentős mértékben konszolidálódott a helyzet, a hozamok jelentősen csökkentek, igaz, még mindig a december végi szintek felett voltak, s ezzel párhuzamosan a forint is erősödni tudott mind az euróval, mind pedig a svájci frankkal szemben.

Össességében az elmúlt évek legnehezebb, legszomorúbb tőkepiaci félévét zártuk le június 30-cal, igaz, a félév végére már rendeződni látszanak a gazdasági folyamatok.

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		
2008. december 31			2009. június 30.		
1. Bankbetétek					
Összesen	23 264 000		Összesen	82 926 029	
Unicredit Bank-lekötött	23 264 000		Unicredit Bank-lekötött	82 926 029	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	0	
2.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	0		Összesen		
2.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen		
3. Részvények					
Összesen	77 506 616		Összesen	71 856 686	
3.1 Magyar részvények					
Összesen	9 999 000		Összesen	10 727 800	
3.2 Külföldi részvények					
Összesen	67507616		Összesen	61 128 886	

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

Budapest, 2009. augusztus 11.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.