

Féléves jelentés 2010

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. (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.) – Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna/ 005313
Vezető Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 05. 05-én* (nyitó állomány)	107 907 500
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2010. I. félévben	93 008 936
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2010. I. Félévben	0
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 06. 30-án (záró állomány)	200 916 436
Összesített nettó eszközérték 2010. 06. 30-án (EUR)	2 007 866,30
Egy jegyre jutó nettó eszközérték 2010. 06. 30-án (EUR/db)	0,009994

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2010. 05. 05-2010. 06. 30 *	-0,06%	5,10%
* Törtidőszaki, nem évesített hozam!		

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 (EUR)		
Dátum	DIALÓG EURÓ Származtatott Deviza Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2010.05.31*	1 559 108,96	0,009988
2010.06.30	2 007 866,30	0,009994
* Az Alap 2010.05.05-én lett nyilvántartásba véve.		

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

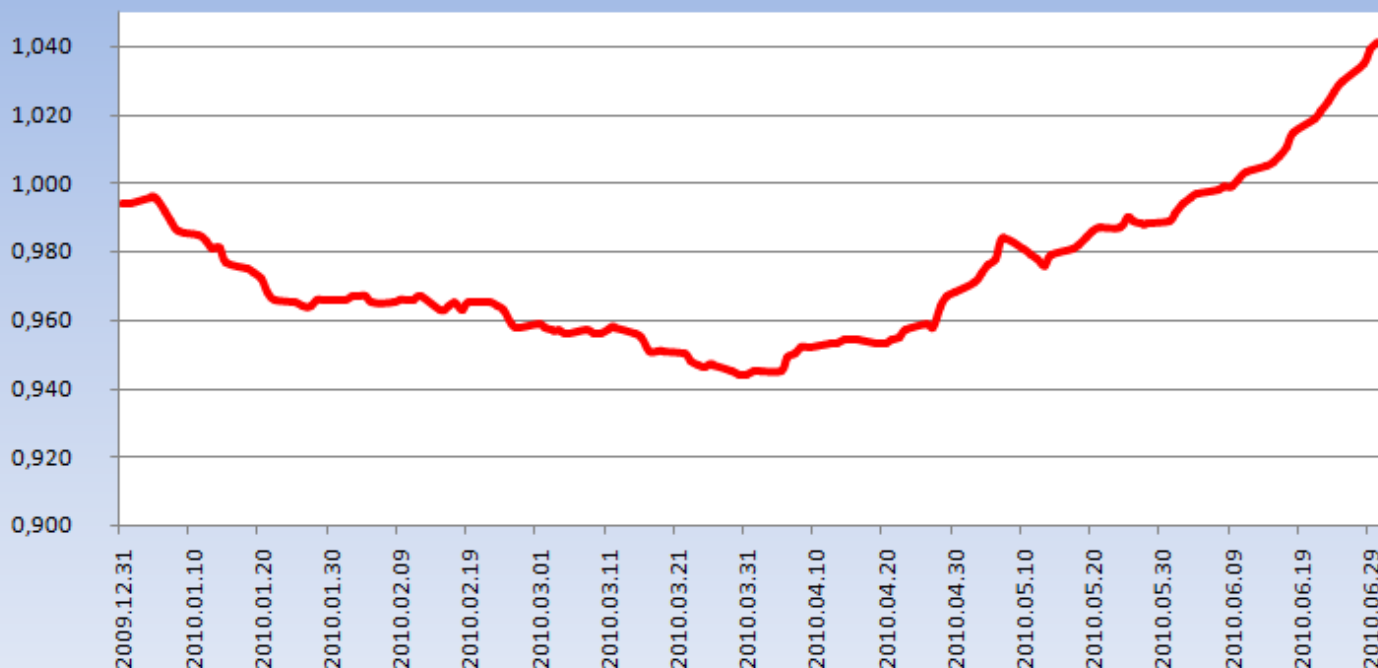
A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai devizapiac

2010 első félévében igen intenzív mozgások történtek a főbb devizák piacain. A legnagyobb mértékű trendváltást az produkálta, amely elsősorban az euróval szemben tudott rendkívüli mértékben erősödni. Szintén számottevő mértékben erősödött a japán jen, és a negyedév végén a japán jen.

Az eurózóna államadósságával kapcsolatos félelmek hatására az euró minden devizával szemben jelentősen gyengült. Az euró gyengülésének hatására a régió devizái is – forint, zlotyi – veszítettek értékükből.

EURIBOR 6 hó



Hazai kötvénypiac

A tavalyi esztendő során kialakult pozitív befektetői hangulat 2010 első negyedévében is folytatódott a hazai értékpapírpiacon. A hazai állampapírpiacon a hozamgörbe teljes hosszán jelentős mértékben csökkentek a hozamok, összességében 200 bázispontot meghaladó mértékben. A jelentős hozamcsökkenés hatására a piaci hozamszint az év elején 7,5 százalékos szintről 5-5,5 százalékra mérséklődött.

A vagyonkezelő 2010 első negyedévében rendkívül óvatosan állt a hazai kötvénypiachoz. A 2009 végén kialakult görög államadóssággal kapcsolatos félelmek, valamint a hazai gazdasági és politikai bizonytalanság hatására a vagyonkezelő elsősorban az év első hónapjában tapasztalt szinteken féléves betétekben helyezte el az eszközök jelentős részét, a befektetési politikában meghatározott keretek között. A portfólió az év első hónapjaiban jelentős mennyiségű, jellemzően 3-4 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegyet tartalmazott, azonban a negyedév második felében a befektetések zömét a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kéthetes kötvényekben tartotta. Ennek oka, hogy a piaci hozamok és az MNB kéthetes kötvények között jellemzően 25-50 bázispontos hozamtöbblet mutatkozott, utóbbi javára.

2010 második negyedévében igazolódtak azok a félelmek, melyek a Vagyonkezelőt a rendkívül óvatos befektetési politika felé terelték. Az Euróvízóna adósságválsága folyamatosan begyűrűzött a hazai kötvénypiacra is, és alapvetően éreztette hatását a globális pénzpiacokon. A kötvényhozamok az éven túli kötvények esetében 100 pontot (egy százalékot) meghaladó mértékben emelkedtek.

A sors 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 Euróvízóna országai rendkívül rosszul és lassan reagáltak az eseményekre – tovaterjedt több fejlettnék 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.

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. május 5.* (Az Alap indulásának napja.)			2010. június 30.		
1. Bankbetétek					
Összesen	1 079 075		Összesen	1 803 364,43	
Unicredit Bank-lekötött	1 079 075,00		Unicredit Bank-lekötött	350 000,97	
			Raiffeisen Bank-lekötött	401 110,00	
			OTP Bank-lekötött	601 207,12	
			FHB Bank-lekötött	451 046,34	
2. Számlapénz					
Összesen	0		Összesen	216 222,66	
EUR számlapénz			EUR számlapénz	215 873,01	

HUF számlapénz			HUF számlapénz	349,65	
3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma					
Összesen	0		Összesen	1 322,12	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
4. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	0	
4.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	0		Összesen	0	
4.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	0	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Budapest, 2010. augusztus 12.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.