

Éves jelentés 2010

DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-395

PSZÁF engedélyszám: EN-III/TTE-339/2010

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Octopus 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:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Pillangó u. 12) – Szovics Zsolt /005784
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 09. 16-án* (nyitó állomány)	269 075 000
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2010-ben	634 575 279
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2010-ben	1 392 559
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12. 31-én (záró állomány)	633 182 720
Összesített nettóeszközérték 2010. 12. 31-én (Ft)	650 994 535
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010.12. 31-én (Ft/db)	1,0281

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2010. 09. 16-2010. 12. 31 *	2,81%	0,99%
* 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 (Ft)		
Dátum	DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2010.09.30	273 213 132	1,0005
2010.10.29	298 682 599	1,0027
2010.11.30	413 741 079	1,0234
2010.12.31	650 994 535	1,0281
* Az Alap 2010.09.16-án lett nyilvántartásba véve.		

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2010 év folyamán.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk (részletesebben: a Kiegészítő Melléklet – Piaci összefoglaló 2010” című fejezetben)

Nemzetközi kitekintés

A korábbi évekhez képest – szerencsére – csendesebb, nyugodtabb évet tudhatunk magunk mögött, legalábbis tőkepiaci szempontból. A 2008-as összeomlás, a 2009-es igen látványos feltámadás után 2010-ben a piacok jellemző módon kétszámjegyű, 10% körüli mértékben tudtak emelkedni, ugyanakkor a tavalyi esztendő is sok érdekeséget tartogatott a befektetők számára.

Karakterisztikájában a 2010-es év két főbb momentumról szólt: a vállalati fundamentumokról és a makrogazdasági bizonytalanságról, melynek egyik legfontosabb eleme az államadósság kérdése volt. Utóbbi tényező volt az, amely alapvetően visszafogta a részvényt piacok szárnyalását, és több ízben is igen komoly aggályokat ébresztett a befektetőkben. A fundamentumok és az egyensúlytalanság

harcából egyértelmű győztest nem lehetett kihirdetni, és várhatóan a 2011-es évet is ennek a két tényezőnek a harca fogja meghatározni. Ami a vállalati szektor teljesítményét illeti, a 2009-es évet is beleszámítva, zsinórban 7 negyedévben múlták felül a vállalati profitok és árbevételek az elemzők várakozásait. Akármennyire is megszenvedte a globális gazdaság a pénzügyi szektor „összeomlását”, a reálgazdaságban működő cégek rendkívül rugalmasan alkalmazkodtak a válsághoz. Az EPS-ek dinamikája olyan szintre nőtt, hogy 2010 végére a vállalati szektorban lévő készpénz állomány a valaha volt legmagasabb szintre emelkedett.

Ami nagyon rontotta a vállalati szektor által felfestett alapvetően pozitív képet, az egyértelműen az ellentmondásos makrogazdasági helyzet, illetve a rendkívül magas államadósság-állomány volt. Hiába pumpáltak a jegybankok és a kormányok irtatlan mennyiségű pénzt a gazdaságba, nem sikerült tartós növekedési pályára állítani a fejlett gazdaságokat, különösen a magas szinten berekedő munkanélküliség ad okot aggodalomra.

A korábbi évtizedek felelőtlen költségvetési politikája nyomán több kisebb európai, és néhány nagyobb fejlett országban az államadósság mértéke elképesztő méreteket öltött, és több esetben is kvázi fizetéképtelenné váltak országok. A sort – nem meglepő módon – Görögország kezdte, 2010 májusában az ország de facto csődvédelemért fordult az Európai Unióhoz és az Európai Központi bankhoz. A mentőcsomag mérete, amely más bajban lévő európai országokra is kiterjedt, meghaladta a 700 milliárd eurót. Bár a rövid távú piaci reakció pozitív volt, a kezdeti öröm hamar elszállt, amikor először Spanyolország, később Portugália, Olaszország és Írország kapcsán szaladtak az égbe a CDS árfolyamok.

A hazai piac

A magyar értékpapírpiacot több szempontból is ugyanazok a tényezők mozgatták, amelyek a nemzetközi piacok irányát is meghatározták, ugyanakkor több egyedi történet is befolyásolta a hazai folyamatokat, sajnos inkább rossz irányba. Több tényezőnek köszönhetően a magyar tőzsde szinte semmit sem volt képes emelkedni 2010 során, igen látványosan alulteljesítette nem csak a vezető piacokat, de a regionális vetélytársakat is.

A hazai piac volt az egyik szenvedő alanya a magas államadósság történetnek. Az elmúlt években látványosan megemelkedett államadósság, illetve az elmúlt évtized inkompetens gazdaságpolitikájának köszönhetően a befektetők egyre inkább aggódni kezdtek az adósságának mértékét illetően. Ennek köszönhetően a hazai CDS árfolyam messze a legmagasabb értéken forgott a régióban.

Az Alapban 2010.12.31-én az alábbi származtatott ügyletek (CFD) illetve tőkeáttételes devizaügyletek voltak:

Deviza párok/CFD pozíciója	Kötési nap	Mennyiség / kontraktusszám	Kötési árfolyam	Árfolyam 2010. dec. 31.*	Értékelési különbözet piaci értékre való értékeléskor (eFt)
Apple CFD eladás	2010.12.15	500 db	320,44	321,93	-155
GOLD CFD eladás	2010.11.23	30 db	1368,3	1438,9	-284
	2010.11.22	30 db	1353,4	1438,9	-377
SP500 Cash CFD eladás	2010.12.09	75 db	1232,4	1254,76	-348
	2010.12.09	25 db	1235,4	1254,76	-101
USDHUF eladás	2010.11.23	80.000 USD	202,89	207,76	-390
USDHUF eladás	2010.11.10	70.000 USD	199,7	207,76	-564
USDHUF eladás	2010.11.11	70.000 USD	201,18	207,76	-460
USDJPY vétel	2010.12.17	100.000 USD	83,74	81,23	-640
Összesen					-3 319

* tőzsdenapi hivatalos záró árfolyam.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az Alap nyitott tőkeáttételes pozíciónak HUF értéke 2010.12.31-én: 140.940.000

Tőkeáttétel mértéke (max. 2X-es): 0,22

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

DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2010. szeptember 16.* (Az Alap indulásának napja.)			2010. december 31.		
1. Bankbetétek					
Összesen	269 075 000		Összesen	236 030 483	
Raiffeisen Bank-lekötött			Raiffeisen Bank-lekötött	0	
Unicredit Bank-lekötött	269 075 000		Unicredit Bank-lekötött	236 030 483	
2. Számlapénz					
Összesen	0		Összesen	29 181 107	
EUR számlapénz			EUR számlapénz	28 828 000	
HUF számlapénz			HUF számlapénz	353 107	
3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma					
Összesen	0		Összesen	-3 319 000	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
4. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	198 310 700	
4.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	0		Összesen	198 310 700	
4.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	0	
5. Részvények					
Összesen	0		Összesen	205 176 913	
5.1 Magyar részvények					
Összesen	0		Összesen	138 546 813	
5.2 Külföldi részvények					
Összesen	0		Összesen	66 630 100	

Bevételek, költségek részletezése:

Megnevezés	2010.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	11 181 000
b) egyéb bevételek	0
c) befektetési alapkezelőnek fizetett díjak	3 066 000
d) letétkezelőnek fizetett díjak	300
e) egyéb díjak és adók	1 500 000
f) kifizetett és újra befektett bevételek	0
g) befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0

MELLÉKLETEK:

**Független Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra
2010-es Éves beszámoló**

Budapest, 2011. április 29.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

1. számú Melléklet: Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra

TRUSTED | ADVISER

Capital Square
1133 Budapest, Váci út 76. 3. em.
tel: +36 (1) 8830478
fax: +36 (1) 8830301

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap tulajdonosainak

Elvégeztük a DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap (az "Alap") mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 692.303 eFt, a mérleg szerinti eredmény 6.315 eFt nyereség -, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll. Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke 2010. december 31-én 1,0281 Ft.

Az ügyvezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámoló a számviteli törvényben és a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) Kormányrendeletben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az Alapkezelő ügyvezetésének felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becsléseket.

A könyvvizsgáló felelőssége

A könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék megadásához.

TRUSTED | ADVISER

Capital Square
1133 Budapest, Váci út 78. 3. em.
tel: +36 (1) 8830478
fax: +36 (1) 8830301

Záradék:

A könyvvizsgálat során a DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámolóképzési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000 (XII.11.) Kormányrendeletben, az egyéb vonatkozó törvényekben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el.

Véleményünk szerint az éves beszámoló a DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap 2010. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 8.



Szovics Zsolt

Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
2096 Üröm, Píllangó u. 12.
002588



Szovics Zsolt

kamarai tag könyvvizsgáló
005784

DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap

**Éves beszámoló
2010. december 31.**

Alapkezelő: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó: UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma: EN-III/TTE-339/2010 (2010. szeptember 7.)

MÉRLEG

Eszközök

adatok eFT-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2010.dec.31.
a	b	c	d
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	B) Forgóeszközök	0	695 589
08.	I. Követelések	0	0
09.	a) Követelések	0	0
10.	b) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	c) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	d) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	0	403 487
14.	1. Értékpapírok	0	395 810
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	7 677
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	1 581
17.	b) Egyéb	0	6 096
18.	III. Pénzeszközök	0	292 102
19.	a) Pénzeszközök	0	292 102
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	0	33
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	33
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-3 319
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	0	692 303

Budapest, 2011. április 8.


 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

DIALÓG
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT
 1034 Budapest, Keoska utca 23.
 Adószám: 14044955-1-43

MÉRLEG

Források

adatok eFI-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2010.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	0	652 402
27.	I. Induló tőke	0	633 183
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	634 575
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	-1 392
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	19 219
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0	- 31
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékülönözete	0	8 577
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	0	4 358
34.	3. Előző év(ek) eredménye	0	0
35.	4. Üzleti év eredménye	0	6 315
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	0	38 986
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	38 986
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	915
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	0	692 303

Budapest, 2011. április 8.


 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

DIALÓG
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT
 1034 Budapest, Kocska utca 23.
 Adószám: 14044955-1-43

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

A tétel megnevezése		2010. szeptember 7. - 2010. december 31
a	b	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	17 450
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 289
III.	Egyéb bevételek	0
IV.	Működési költségek	4 866
V.	Egyéb ráfordítások	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0
IX.	Tárgyévi eredmény	6 315

Budapest, 2011. április 8.


.....
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
1034 Budapest, Kecske utca 23.
Adószám: 14044955-1-43

Likviditási jelentés

I. Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg
-	-	-	-	-

Az Alap folyószámla hitelkerettel nem rendelkezik.

II. Költségek összetétele

Költségelem megnevezése	2010. évi költség	2010-ban pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	3 066	900
Letétkezelő díja	300	225
Bizományosi díj	0	0
Tanácsadó testület díja	0	0
Bankköltség	44	44
PSZÁF díj	26	2
Tőzsdei díjak	0	0
Tőke- és hozamfizetési jutalék	0	0
Alapítási költségek	0	0
Jegyzési jutalék, szervezési díj	0	0
Reklám, hirdetés (ÁFA nélkül)	0	0
PSZÁF díj	0	0
Befektetési jegy nyomtatása (ÁFA nélkül)	0	0
Egyéb	1 430	614
Összesen	4 866	1 785

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2010. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2010. évben pénzügyileg teljesített. Az alapokkal kapcsolatos azon költségeket, amelyet a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl. reklám költség, jegyzési jutalék) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli. 2011. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
Bankbetétek						
Bank	Lekötési Idő					
		-		292 102		41,99%
Unicredit Bank Zrt.	Látra szóló (HUF)	-		3 201		0,46%
Unicredit Bank Zrt.	Látra szóló (EUR)	-		14		0,00%
GFT elszámolási számla	Látra szóló (EUR)	-		28 887		4,15%
Unicredit Bank Zrt. (lekötött betét)	2010/12/31-2011/01/03	-		260 000		37,38%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok		-	-	403 487	-	58,01%
Értékpapír név	Futamidő					
D110112	2010/10/20-2011/01/12	-	-	49 915	-	7,18%
D110126	2010/09/22-2011/01/26	-	-	99 601	-	14,32%
D110601	2010/12/16-2011/06/01	-	-	48 795	-	7,01%
East Property Holding		-	-	12 725	-	1,83%
Halyk Bank		-	-	25 056	-	3,60%
Immofinanz AG		-	-	13 301	-	1,91%
Nordic Russia Project		-	-	17 100	-	2,46%
Gruppa Kompaniy PIK		-	-	21 877	-	3,15%
Tethys Petroleum		-	-	15 173	-	2,18%
Vimetco		-	-	15 322	-	2,20%
Warimpex		-	-	17 992	-	2,59%
AAA Auto		-	-	345	-	0,05%
Danubius		-	-	8 550	-	1,23%
MOL		-	-	4 158	-	0,60%
OTP		-	-	35 140	-	5,05%
TVK		-	-	18 437	-	2,65%
MINDÖSSZESEN:		-	-	695 589	-	100,00%

* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszaki záró állománya: (bankbetétek összesen + értékpapírok összesen táblázat alapján)

Kiegészítő melléklet

A Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (a továbbiakban: „Tpt.”) 57. § (1) bekezdése az alábbiak szerint rendelkezik:

„A szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.”

I. Általános adatok:

Az Alap neve: Dialóg Octopus Származtatott Befektetési Alap
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje: Határozatlan idejű
Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye: 1034 Budapest, Kecse u. 23.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt..
Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Vezető forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Forgalmazó neve: Concorde Értékpapír Zrt.
Forgalmazó székhelye: 1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye: 2096 Üröm, Pillangó u. 12.
Személyében felelős könyvvizsgáló: Szovics Zsolt, kamarai tagsági száma: 005784

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Tpt. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Szöllősi Ferenc, lakóhelye 4400 Nyíregyháza, Nádor u. 80. A könyvviteli szolgáltatást végző személy Kardos Gabriella PM regisztrációs száma: 142302.

Az alapkezelő a befektetők felé a befektetési alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

A Tpt. előírja, hogy a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátója a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatja vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles a Felügyeletet is tájékoztatni.

A Tpt. rendkívüli tájékoztatást ír elő az értékpapír kibocsátójának haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül értékpapír értékét vagy hozamát, illetve a kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információiról.

Az Alap 2010. szeptember 7-én kezdte meg működését 269.075 ezer Ft induló tőkével.

A Dialóg Octopus Származtatott Befektetési Alap 2010. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 3,03% lett.

A 2010. évi könyvvizsgáló díj összege: 400 ezer Ft + ÁFA

II. Számviteli politika

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet alapján alakította ki. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

Az alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályának megfelelően történik. Az eladott értékpapírok beszerzési értékét FIFO módszerrel állapítjuk meg. Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam-különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra.

III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza.

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete teszi ki.

A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költség számlákból tevődik össze.

Az aktív időbeli elhatárolások a lekötött betétek kamat elhatárolást tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt kamat a mérlegkészítésig befolyt, ezért az aktív elhatárolására értékvesztést nem számoltunk el.

A passzív időbeli elhatárolások a fordulónapig le nem számlázott költségeket tartalmazza.

IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. A bevétel része továbbá a betétek és értékpapírok elhatárolt kamata.

A realizált árfolyam veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek.

Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem teljesített összegeket is tartalmazza.

Az alap külön hozamot nem fizet, hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása útján juthatnak hozzá a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával.

V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

Az alapan szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alap nettó eszközértékének számítása és közzététele a Tpt 266. §-a alapján történik. A Befektetési alap nettó eszközértékét és az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket minden forgalmazási napra meg kell állapítani és a Magyar Tőkepiac honlapján illetve az Alapkezelő honlapján kell megjelentetni, valamint a forgalmazási helyeken a Befektetők számára hozzáférhetővé kell tenni.

A Letétkezelő az Alap nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden banki munkanapon.

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az Alap mindenkor nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi nettó eszközértéket a Letétkezelő T munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével:

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T nap 12 óráig tudomására jutott T-1 kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T-1 nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T-1 nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

Az értékpapírállományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 10., *A portfólió egyes elemei értékének meghatározása* c. fejezetében kerül bemutatásra.

Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

- + Értékpapírok és likvid eszközök piaci értéke
 - + Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos követelések piaci értéke
 - Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos kötelezettségek piaci értéke
 - Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)
- = Bruttó Eszközérték
- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (alapkezelési díj, letétkezelési díj)
 - Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (negyedéves PSZÁF díj)
- = Nettó Eszközérték

2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.

b) Úton lévő pénzek

b/1. Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T-1 napi várható értékét hozzá kell adni, vagy le kell vonni az eszközök értékéből. Kötvényt, késedelmi kamatot, illetve peres úton érvényesíthető követeléseket nem lehet a Nettó eszközérték meghatározásakor figyelembe venni.

b/2. Az Alap által kibocsátott saját befektetési jegyeinek T-1 napig történt forgalmazásából fakadó követelések/kötelezettségek egyenlegét hozzá kell adni/le kell vonni az Alap eszközeinek értékéből.

c) Lekötött betét

A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során.

d) Kamatozó értékpapírok

A *kuponfizető nem díszkont értékpapírok* esetében az értékelésnél T napig felhalmozott kamattal kell a következő nettó árfolyamok közül a **legfrissebbet** figyelembe venni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- Az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama.

Diszkont államkötvényeket (kincstárjegyeket) az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyam alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértéken kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- Az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama.

Egyéb diszkont értékpapírok esetén az értékelés alapja a következő árfolyamok alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértékek közül a **legfrissebb**. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama

e) Befektetési jegyek

Az értékelés alapja a legutolsó elérhető vételi/visszaváltási árfolyam.

f) Részvények, kárpótlási jegy

Részvényeket, kárpótlási jegyeket az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyamon kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is 16:30 óráig elérhető ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző tőzsdéjének értékelés tőzsdenapi hivatalos záró árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok stb.) által közölt az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyama (16:15-16:45 között)
- Befektetési vállalkozó által jegyzett árfolyam,
- az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama

g) Származtatott ügyletek

Határidős ügyletek

Az értékelés napján az összes pozíciót értékelni kell. Az érvényességi nap és a teljesítési időpont közötti idő függvényében kiválasztott kockázatmentes piaci benchmark hozamból képzett diszkontrátával a határidős árfolyamból jelenértéket kell számolni az érvényességi napra, majd ezt kell összevetni az érvényesség napi piaci árfolyammal. Ezen árfolyam-különbözetnek és a kötés névértéken vett nagyságának a szorzata adja a pozíció értékét (veszteség/nyereség nagyságát).

Opciós ügyletek

Az opciós díjat költségként/bevételeként a befolyás napján teljes egészében el kell számolni. Az eszköz értékelése pedig a határidős ügyletek kiértékelése szerint történik, azzal a különbséggel, hogy az opció jogosultjának nem kell az esetleges értékelési veszteséget figyelembe venni.

h) Szabványosított kereskedésű származékos termékek (BUX)

Az érvényes napi nyitott pozíciókat az adott instrumentumra közzétett utolsó hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

i) Értékpapír kölcsönügylet

A kölcsönvevő szerepelteti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó

követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggént kell figyelembe venni.

j) Deviza

Az Alapok devizájától eltérő, más devizában denominált eszközöket, követeléseket, stb. az Alap bázisdevizájára kell átszámítani a következő árfolyamok valamelyikén az alábbi sorrendben:

- A Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyama. Amennyiben az MNB hivatalos devizaárfolyama és a bankközi közép árfolyam között, a Nettó eszközérték készítésének időpontjában 1%-nál nagyobb mértékű eltérés mutatkozik az EUR/HUF és az USD/HUF árfolyamokban, akkor a Letétkezelő a Reuters által 16:30-kor publikált árjegyzői átlagát tekinti értékelési devizának a fenti két devizára. A portfólió eszközeit az így kialakult árfolyamon kell értékelni.
- A Letétkezelő aktuális közép árfolyama. Amennyiben valamely devizára nincs hivatalos árfolyam, úgy az adott devizanem USD vagy EUR keresztárfolyama (Reuters 16:00) és az USD/HUF vagy EUR/HUF keresztárfolyamból számolt árfolyamon kell értékelni.
- A deviza jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok stb.) által közölt az értékeléskori legutolsó elérhető árfolyama

k) Származtatott devizaügyletek

Határidős devizapozíciók.

Határidős devizapozíciókat (deviza forwardok) a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzüpiaci kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbségeként kell értékelni.

A lejáratnál nem rendelkező határidős devizapozíciókat (speciális deviza forward ügyletek) a kötési árfolyamnak és a vonatkozó devizák értékelési napján érvényes hivatalos MNB árfolyamán számított értékének különbözeteként kell értékelni.

Deviza futures. A deviza futures értéke az elszámolóház, illetve az illetékes tőzsde által az adott lejáratra kalkulált záró árfolyam és a kötési árfolyam különbsége.

Devizaopciók. Devizaopció vétele esetén, a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzüpiaci kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez pozitív, illetve nulla, ha ez az érték negatív. Devizaopció eladása esetén a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzüpiaci kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez negatív, illetve nulla, ha ez az érték pozitív.

l) ETF-ek és Letéti igazolások

Az ETF-eket és Letéti igazolásokat (GDR, ADR) az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyamon kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is 16:30 óráig elérhető ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző tőzsdéjének értékelés tőzsdenapi hivatalos záró árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok stb.) által közölt az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyama (16:15-16:45 között)
- Befektetési vállalkozó által jegyzett árfolyam,
- Alapkezelő általi az utolsó üzletkötés árfolyama

m) Rövid (short) pozíciók értékelése

A rövid pozíció T-napi értékének kiszámításához a kölcsönvett instrumentum(ok) fenti értékelési módszerek alapján meghatározott T-napi (vagy annak hiányában a legutolsó) piaci árfolyama és mennyisége alapján számolt kötelezettségállományt kell figyelembe venni.

n) CFD ügyletek értékelése

A CFD ügyleteket az alábbiakban felsoroltak közül a legfrissebb árfolyamon kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is 16:30 óráig elérhető ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző tőzsdéjének értékelés tőzsdenapi hivatalos záró árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok stb.) által közölt az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyama (16:15-16:45 között)
- Befektetési vállalkozó által jegyzett árfolyam, az utolsó üzletkötés árfolyamam) Rövid (short) pozíciók értékelése. A rövid pozíció T-napi értékének kiszámításához a kölcsönvett instrumentum(ok) fenti értékelési módszerek alapján meghatározott T-napi (vagy annak hiányában a legutolsó) piaci árfolyama és mennyisége alapján számolt kötelezettségállományt kell figyelembe venni.

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2010. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől. 2010. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2010.09.30	273 213 132	1,0005
2010.10.29	298 682 599	1,0027
2010.11.30	414 989 150	1,0265
2010.12.31	652 344 022	1,0281

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2010. szeptember	-	273 066 013	-	273 066 013
2010. október	273 066 013	24 805 642	-	297 871 655
2010. november	297 871 655	106 417 551	-	404 289 206
2010. december	404 289 206	230 286 073	1 392 559	633 182 720

Passzív időbeli elhatárolások

adatok eFt-ban

Jogcím	Összeg
Könyvelési díj	100
Könyvvizsgálói díj	500
Letétőrzési díj, tranzakciós díjak	75
PSZÁF díj	24
Belföldi tranzakciós díj	216
Összesen	915

Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A mérlegsor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözetét tartalmazza.

adatok ezer Ft-ban

Deviza párok / CFD	Megnevezés	Kötési nap	Mennyiség	Kötési árfolyam	Árfolyam 2010. dec. 31.*	Értékelési különbözet piaci értékre való értékeléskor
Apple CFD	D-OCT-HE/10/0052	2010.12.15	500	320,44	321,93	-155
GOLD CFD	D-OCT-HE/10/0041	2010.11.23	30	1368,30	1438,90	-284
	D-OCT-HE/10/0035	2010.11.22	30	1353,40	1438,90	-377
SP500 Cash	D-OCT-HE/10/0049	2010.12.09	75	1232,40	1254,76	-348
	D-OCT-HE/10/0050	2010.12.09	25	1235,40	1254,76	-101

USDHUF	D-OCT-HE/10/0037	2010.11.23	80 000	202,89	207,76	-390
USDHUF	D-OCT-HE/10/0022	2010.11.10	70 000	199,70	207,76	-564
USDHUF	D-OCT-HE/10/0023	2010.11.11	70 000	201,18	207,76	-460
USDJPY	D-OCT-HV/10/0049	2010.12.17	100 000	83,74	81,23	-640
Összesen						-3 319

* tőzsdenapi hivatalos záró árfolyam.

Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
D110112	2010/10/20-2011/01/12	49 412	504	-1	49 915
D110126	2010/09/22-2011/01/26	98 655	959	-13	99 601
D110601	2010/12/16-2011/06/01	48 690	118	-13	48 795
East Property Holding		12 720	-	5	12 725
Halyk Bank		21 194	-	3 862	25 056
Immofinanz AG		12 393	-	908	13 301
Nordic Russia Project		14 734	-	2 366	17 100
Gruppa Kompaniy PIK		22 012	-	-135	21 877
Tethys Petroleum		15 041	-	132	15 173
Vimetco		15 460	-	-138	15 322
Warimpex		15 711	-	2281	17 992
AAA Auto		333	-	12	345
Danubius		8 263	-	287	8 550
MOL		3 918	-	240	4 158
OTP		36 894	-	-1754	35 140
TVK		20 380	-	-1943	18 437
Összesen		395 810	1 581	6 096	403 487
Értékpapír fajtánkénti összesítés					
Államkötvények		-	-	-	-
Diszkontkincstárjegyek		196 757	1 581	-27	198 311
Tőzsrészesvények		199 053	-	6 123	205 176
Befektetési jegy		-	-	-	-
Jelzáloglevelek		-	-	-	-
Összesen		395 810	1 581	6 096	403 487
Értékpapír típusonkénti összesítés					
Bemutatóra szóló		395 810	1 581	6 096	403 487
Névre szóló		-	-	-	-
Összesen		395 810	1 581	6 096	403 487

Egyéb információk

- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, hozamra és a tőke megóvására ígéretet nem tett.
- Nem áll fenn az Alap javára kapott, illetve terhére nyújtott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.
- Az Alap befektetési politikája az év során nem változott.
- Az Alap az év során CFD származtatott spot illetve deviza forward származékos ügyleteket kötött, a mérlegfordulónapon nyitott ügyletek lsd.13.oldal táblázat.

Cash-Flow kimutatás

adatok eFt-ban

Megnevezés	Előző év	Tárgyév 2010. 12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	0	-349 627
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	0	6 315
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	0	4.358
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása	0	-403 487
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	38 986
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-33
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	915
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözetének állományváltozása	0	3.319
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	0	0
15. Ingatlanok beszerzése -	0	0
16. Ingatlanok eladása +	0	0
17. Befolyt bérleti díjak +	0	0
18. Értékpapírok beszerzése -	0	0
19. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
20. Kapott hozamok +	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	0	641 729
21. Befektetési jegy kibocsátás +	0	643 152
22. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-1 423
24. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)	0	292 102

Portfólió jelentés értékpapír alapra

Alapadatok:

Alap neve lajstromszáma: Dialóg Octopus Származtatott Befektetési Alap
 Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2010.12.31	
Saját tőke:	652 402	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,0303	
Darabszám:	633 182 720	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			38 986	97,71%
	Alapkezelői díj miatt			2 166	5,43%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalm.ktg.miatt			0	0,00%
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			0	0,00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			36 820	92,28%
I/3.	Céltartalékok (összes):			0	0
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			915	2,29%
	Kötelezettségek összesen:			39 896	100,00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			32 102	4,64%
	folyószámla HUF			3 201	0,46%
	folyószámla EUR			28 901	4,17%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	260 000	37,56%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			260 000	37,56%
		Unicredit Bank Zrt. Lekötött betét	2010/12/31-2011/01/03	260 000	37,56%
				0	0,00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0	0,00%
				0	0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):			403 487	58,28%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	Diszkont kincstárjegyek (összes):		196 757	198 311	30,40%
	D110112	HUF	49 412	49 915	7,21%
	D110126	HUF	98 655	99 601	14,39%
	D110601	HUF	48 690	48 795	7,05%
II/4.3.	Részvények (összes)		199 053	205 176	29,64%
	East Property Holding	USD	12 720	12 725	1,84%
	Halyk Bank	USD	21 194	25 056	3,62%
	Immofinanz AG	EUR	12 393	13 301	1,92%
	Nordic Russia Project	EUR	14 734	17 100	2,47%

	Gruppa Kompaniy PIK	USD	22 012	21 877	3,16%
	Tethys Petroleum	CAD	15 041	15 173	2,19%
	Vimetco	USD	15 460	15 322	2,21%
	Warimpex	EUR	15 711	17 992	2,60%
	AAA Auto	HUF	333	345	0,05%
	Danubius	HUF	8 263	8 550	1,24%
	MOL	HUF	3 918	4 158	0,60%
	OTP	HUF	36 894	35 140	5,08%
	TVK	HUF	20 380	18 437	2,66%
	Jelzálog levelek		-	-	0,00%
					0,00%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)		0	33	0,00%
	lekötött betét	HUF		33	0,00%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-3 319	-0,48%
Eszközök összesen:				692 303	100,00%

Üzleti jelentés

Piaci összefoglaló, 2010

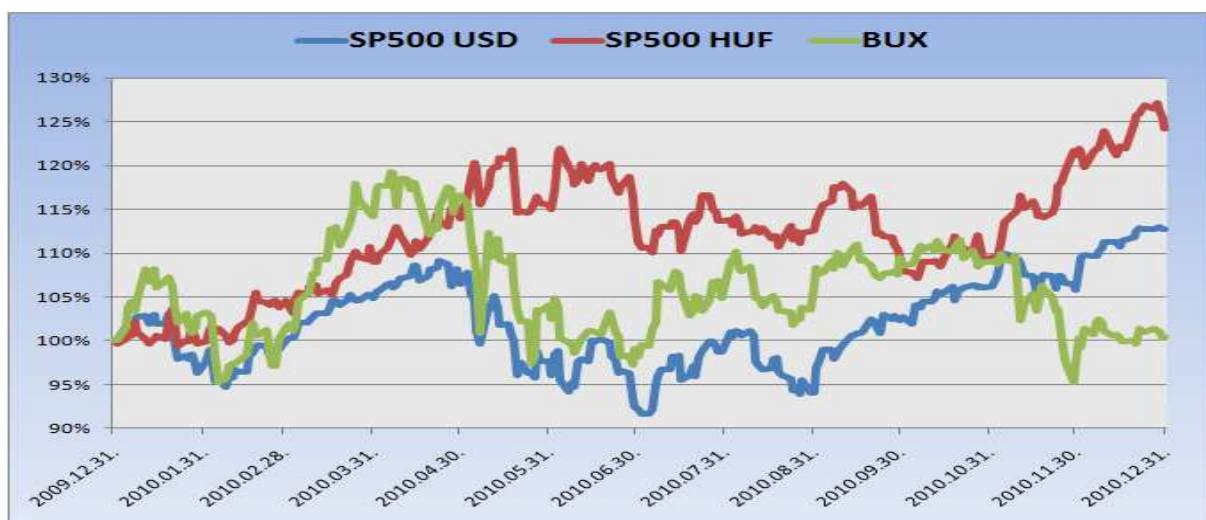
Nemzetközi kitekintés

A korábbi évekhez képest – szerencsére – csendesebb, nyugodtabb évet tudhatunk magunk mögött, legalábbis tőkepiaci szempontból. A 2008-as összeomlás, a 2009-es igen látványos feltámadás után 2010-ben a piacok jellemző módon kétszámjegyű, 10% körüli mértékben tudtak emelkedni, ugyanakkor a tavalyi esztendő is sok érdekességet tartogatott a befektetők számára.

Karakterisztikájában a 2010-es év két főbb momentumról szólt: a vállalati fundamentumokról és a makrogazdasági bizonytalanságról, melynek egyik legfontosabb eleme az államadósság kérdése volt. Utóbbi tényező volt az, amely alapvetően visszafogta a részvénypiacok szárnyalását, és több ízben is igen komoly aggályokat ébresztett a befektetőkben. A fundamentumok és az egyensúlytalanság harcából egyértelmű győztest nem lehetett kihirdetni, és várhatóan a 2011-es évet is ennek a két tényezőnek a harca fogja meghatározni. Ami a vállalati szektor teljesítményét illeti, a 2009-es évet is beleszámítva, zsinórban 7 negyedévben múlták felül a vállalati profitok és árbevételek az elemzők várakozásait. Akármennyire is megszenvedte a globális gazdaság a pénzügyi szektor „összeomlását”, a reálgazdaságban működő cégek rendkívül rugalmasan alkalmazkodtak a válsághoz. Az EPS-ek dinamikája olyan szintre nőtt, hogy 2010 végére a vállalati szektorban lévő készpénz állomány a valaha volt legmagasabb szintre emelkedett.

Ami nagyon rontotta a vállalati szektor által felfestett alapvetően pozitív képet, az egyértelműen az ellentmondásos makrogazdasági helyzet, illetve a rendkívül magas államadósság-állomány volt. Hiába pumpáltak a jegybankok és a kormányok irtatlan mennyiségű pénzt a gazdaságba, nem sikerült tartós növekedési pályára állítani a fejlett gazdaságokat, különösen a magas szinten berekedő munkanélküliség ad okot aggodalomra.

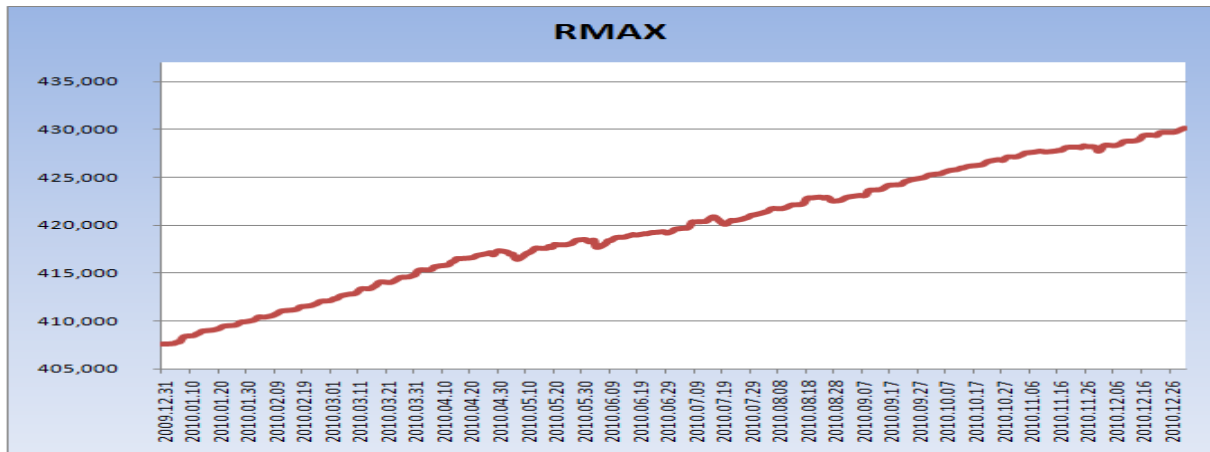
A korábbi évtizedek felelőtlen költségvetési politikája nyomán több kisebb európai, és néhány nagyobb fejlett országban az államadósság mértéke elképesztő méreteket öltött, és több esetben is kvázi fizetéseképtelenné váltak országok. A sort – nem meglepő módon – Görögország kezdte, 2010 májusában az ország de facto csődvédelemért fordult az Európai Unióhoz és az Európai Központi bankhoz. A mentőcsomag mérete, amely más bajban lévő európai országokra is kiterjedt, meghaladta a 700 milliárd eurót. Bár a rövid távú piaci reakció pozitív volt, a kezdeti öröm hamar elszállt, amikor először Spanyolország, később Portugália, Olaszország és Írország kapcsán szaladtak az égbe a CDS árfolyamok.



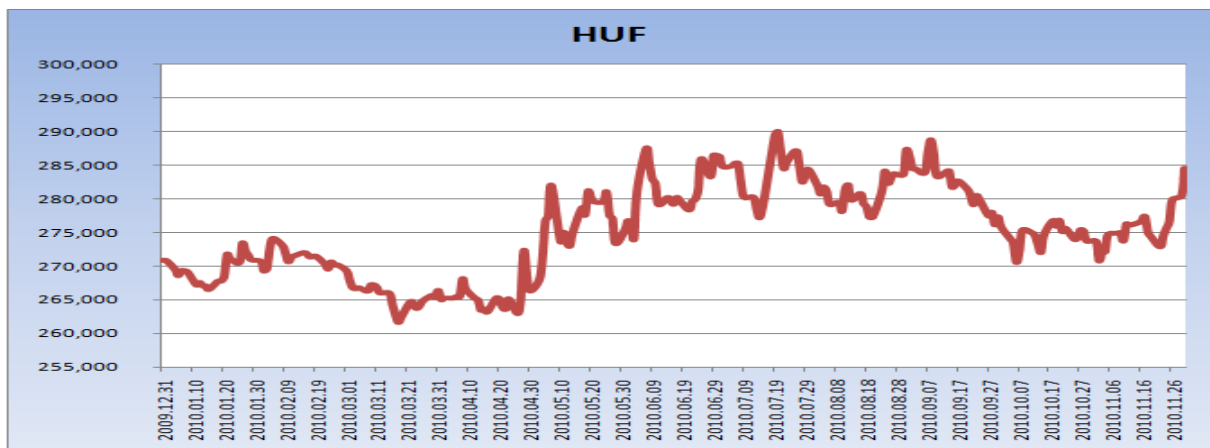
A hazai piac

A magyar értékpapírpiacot több szempontból is ugyanazok a tényezők mozgatták, amelyek a nemzetközi piacok irányát is meghatározták, ugyanakkor több egyedi történet is befolyásolta a hazai folyamatokat, sajnos inkább rossz irányba. Több tényezőnek köszönhetően a magyar tőzsde szinte semmit sem volt képes emelkedni 2010 során, igen látványosan alulteljesítette nem csak a vezető piacokat, de a regionális vetélytársakat is.

A hazai piac volt az egyik szenvedő alanya a magas államadósság történetnek. Az elmúlt években látványosan megemelkedett államadósság, illetve az elmúlt évtized inkompetens gazdaságpolitikájának köszönhetően a befektetők egyre inkább aggódni kezdtek az adósságának mértékét illetően. Ennek köszönhetően a hazai CDS árfolyam messze a legmagasabb értéken forgott a régióban.



Nem segítette sem börzei cégek árfolyam emelkedését, sem a hozamcsökkenést az új kormány hatalomra kerülése sem, hiszen a kétharmados többség ellenére nem születtek olyan gazdaságpolitikai megoldások, melyek a hiányt fenntarthatóan kezelhetővé tették volna. A rövid távú „tűzoltáson” túl pedig egyelőre nem történtek meg a szerkezeti reformok. A forint árfolyama többször is elérte a 290 forintos euró szintet, a svájci frank árfolyama pedig a 225 forintos lélektani határt is.



Az Octopus Származtatott Alap célpiacainak történése

Az Octopus Alap jegyzése 2010 szeptemberében zárult. Az Alap alapvető célja, hogy a befektetők a betétek hozamát meghaladó hozamban részesülhessenek úgy, hogy az Alap eszközei közé bármilyen eszközcsoport bekerülhet. Ennek értelmében olyan termékekbe is fektethet az Octopus Alap, melyekbe a hagyományos befektetési alapok nem.

Az Alap 2010-es működése során, kihasználva a Tőkepiaci Törvény és az alap befektetési politikája adta lehetőségeket, így bátran fektetett különböző nyersanyagokba, származtatott eszközökbe és deviza párokba. Szintén élve a Törvény és a befektetési politika lehetőségeivel, az Alap ún. short pozíciót is felvehetett, vagyis arra játszott, hogy az adott eszköz ára esni fog.

Az Alap portfóliójában ezen túlmenően többségében kockázatmentes eszközök, diszkontkincstárjegyek, állampapírok, MNB kötvények voltak találhatóak. Az Alap kisebb pozíciókat vett fel olyan részvényekben, amelyekben hosszú távon fantáziát lát.

Az Alap befektetése egy részét ún. CFD-ken (Contract For Difference) keresztül valósította meg.

A főbb instrumentumok, melyekben az Alap pozíciót vett fel

- DKJ, MNB kötvény, állampapírok

- részvények

- devizapárok: USDJPY, EURHUF, USDHUF

- nyersanyagok: olaj, arany

Az év főbb történései havi bontásban:

Január:

- 2010 első hónapjában a magyar kötvénypiacon ismét csökkentek a hozamok. Az éven belüli lejáratoknál 50 bázispontos, míg az éven túli kötvények esetében 30 pontos csökkenés volt megfigyelhető. Az optimizmus kiterjedt a teljes közép-európai régióra, hiszen hasonló mértékű hozamalakulás ment végbe a lengyel és a cseh állampapírpiacon is. A hozamcsökkenés különösen annak fényében volt váratlan, hogy komoly mértékben felerősödtek a görög államcsőddel kapcsolatos aggályok.

- A XXI. század második évtizede jelentős emelkedéssel kezdődött a részvénypiacon, lévén a befektetők jelentős mennyiségű pénzt allokáltak a fejlődő piacokra 2010 januárjában. Az optimizmus hatására valamennyi főbb szektor emelkedett, különösen jól teljesített a nyersanyag- és a bankszektor. Az öröm azonban nem tartott sokáig, a hónap második fele már az esés jegyében zajlott, annak ellenére, hogy a hónap során startoló amerikai gyorsjelentési szezon inkább pozitív meglepetésekkel szolgált.

Február:

- Enyhe csökkenés ment végbe a nemzetközi és a régió vezető börzéin 2010 februárjában. Bár a hónap első fele még az emelkedés jegyében zajlott, az azt követő időszak lassú lemorzsolódása enyhe korrekcióhoz vezetett. Elsősorban a bank- és nyersanyag részvények árfolyama csökkent. Tovább borzolták a befektetők idegeit a görög államadóssággal kapcsolatos hírek, valamint a hónap során megjelent makrogazdasági adatok.

- Szakadatlanul esnek a hozamok a magyar állampapír piacon. 2010 márciusában a hozamgörbe teljes hosszán ötven bázispontot meghaladó mértékben csökkentek a hozamok, annak ellenére, hogy a görög államcsőddel kapcsolatos aggodalmak semennyit sem változtak, sőt, a helyzet rendezése folyamatosan akadályokba ütközik. A pozitív befektetői hangulatra reagálva a Magyar Nemzeti Bank további 25 bázispontos kamatvágást hajtott végbe, így a jegybanki alapkamat 5,5%-ra mérséklődött.

Március

- Az előző hónap egyhelyben toporgása után igen lendületes emelkedésnek indultak a közép-európai börzék 2010 márciusában. Szinte valamennyi részvény kétszámjegyű emelkedést tudott produkálni, különösen jól teljesítettek a bank- és nyersanyagipari papírok. Az emelkedés, az optimizmus a kedvező makroadatokra vezethető vissza, amit még a görög államadósság alakulása sem tudott aláásni.

- Szakadatlanul esnek a hozamok a magyar állampapír piacon. 2010 márciusában a hozamgörbe teljes hosszán ötven bázispontot meghaladó mértékben csökkentek a hozamok, annak ellenére, hogy a görög államcsőddel kapcsolatos aggodalmak semennyit sem változtak, sőt, a helyzet rendezése folyamatosan akadályokba ütközik. A pozitív befektetői hangulatra reagálva a Magyar Nemzeti Bank további 25 bázispontos kamatvágást hajtott végbe, így a jegybanki alapkamat 5,5%-ra mérséklődött.

Április

- 2010 áprilisában kisebb mértékben bár, de emelkedtek a régió börzéi. A pozitív nemzetközi hangulat, valamint a tartósan magas nyersanyagárak hatására mind az orosz olajipari vállalatok, mind pedig a régió bankrészvényeinek árfolyama emelkedett. A hónap második felében ugyanakkor a görög államadóssággal kapcsolatos problémák már kihatottak a részvénypiacokra is, kisebb korrekció vette kezdetét. A hónap során elkezdődött amerikai vállalati gyorsjelentési szezon zömében kitűnő eredményeket hozott.
- A korábbi hónapoknak megfelelően csökkentek a hozamok a hazai állampapírpiacra 2010 áprilisában. A hozamgörbe teljes hosszán 20-30 bázisponttal kerültek lejjebb a referenciahozamok, elsősorban a továbbra is igen erős kockázatvállalási hajlandóság miatt. A nemzetközi befektetők annak ellenére preferálták továbbra is a hazai kötvényeket, hogy Görögország sorsa egyre rosszabb kilátásokkal rendelkezik adósságának törlesztését illetően.

Május

- Igen jelentős esés ment végbe 2010 májusában a nemzetközi értékpapírpiacokon. A megemelkedett kockázati mutatók, a befektetők kockázatkerülése miatt a részvények a csúcshoz képest közel 15-20 százalékkal kerültek alacsonyabb szintre. Különösen rosszul teljesítettek a nyersanyagokhoz köthető vállalatok, illetve a bankok. A görög államadóssággal kapcsolatos aggodalmak gyorsan és drasztikusan árazódtak be a részvényárfolyamokba.
- Hosszú hónapok óta először emelkedtek számottevő módon a hozamok a magyar állampapírpiacra. A hozamgörbe rövidebb végén az emelkedés mértéke meghaladta a 25 bázispontot, míg a távolabbi lejáratok esetében 70-80 bázispontos hozamemelkedés ment végbe 2010 májusában. Az emelkedés az Európai Unió államadósságával kapcsolatos aggodalmakra vezethető vissza. A kockázatvállalás csökkenésével a Magyar Nemzeti Bank nem csökkentette az irányadó kamatot.

Június

- 2010 júniusában tovább csökkentek a régió börzéken az árfolyamok. Bár az esés mértéke a korábbi hónapban tapasztaltnál mérsékeltebb volt, a befektetők körében továbbra is a kivárási és az óvatosság uralkodik. Nem segített a hazai részvénypiacon a kormány által tervezett bankadó sem, a bizonytalanság erősen rányomta bélyegét az OTP árfolyamára. A nyersanyagok piacán szintén kisebb lemorzsolódás történt, így az erősen nyersanyagfüggő orosz részvények ára is csökkent.
- Kismértékben, de 2010 júniusában is emelkedtek a hozamok a hazai kötvények és diszkontkincstárjegyek esetében. A rövidebb papírok hozama 25-30 bázisponttal, míg a hosszabb, éven túli kötvények hozama 30-50 bázisponttal került magasabbra. A kismértékű korrekció továbbra is a világ pénzpiacain uralkodó, államadóssággal kapcsolatos aggodalmakra vezethető vissza. A kockázati prémium növekedésével a Magyar Nemzeti Bank – a piaci várakozásoknak megfelelően – júniusi ülésén nem változtatott az irányadó kamaton.

Július

- Több csökkenő hónap után egyértelműen jóra sikeredett 2010 júliusa. A befektetők hosszú hónapok után visszatértek a részvénypiacokra, ennek köszönhetően közel kétszámjegyű emelkedést produkáltak a börzék. Az optimizmus elsősorban az államadóssággal kapcsolatos félelmek csökkenésének és a remek amerikai gyorsjelentési szezonra vezethető vissza. Különösen jól teljesítettek a nyersanyagipari vállalatok részvényei.

- Tovább folytatódott a hozamok volatilitása 2010 júliusában. A korábbi hónapok hozamemelkedése tovább tartott a hónap első heteiben, különösen sokat romlott a hangulat, amikor az IMF delegációja megszakította budapesti tárgyalásait a hitelkeret megújításáról. Ebben a piaci hangulatban a hozamgörbe teljes hosszán jelentős emelkedés ment végbe, ami kismértékben, de korrigálódott a hónap második felében

Augusztus

- Csendes, eseménytelen, volatilis és kismértékben csökkenő piacok jellemezték 2010 augusztusát. Az előző hónapban publikált, kimondottan jól sikerült gyorsjelentések várásának elmúlásával a befektetők figyelme már a makro adatokra irányult, mely adatok elég gyengégre sikeredtek. A hangulat romlásával párhuzamosan csökkentek a nyersanyagárak is, illetve a kockázat növekedésének egyik vesztese a bankszektor volt.
- 2010 augusztusában kismértékben emelkedtek a hozamok. A csendes nyár végi kereskedésben főleg az éven túli kötvények hozamai kerültek feljebb, igaz, csupán 15 bázisponttal. A forgalom nélküli kereskedésben a befektetők figyelme továbbra is az IMF-el való tárgyalások megszakadása felé fordult. A Magyar Nemzeti Bank – a várakozásoknak megfelelően – nem változtatott irányadó kamatlábjában, mely továbbra is 5,25%-on áll.

Szeptember

- Alapvetően pozitív folyamatok jellemezték 2010 szeptemberét. A börzék kismértékben, igen alacsony forgalom mellett folyamatosan emelkedtek, igaz ugyan, hogy a részvényárfolyamok emelkedését szinte egy az egyben ellensúlyozták a devizapárok mozgása, elsősorban az amerikai dollár gyengülése.
- 2010 szeptemberében az elmúlt fél év legmarkánsabb hozamcsökkenése ment végbe a hazai állampapírpiacra. A rövidebb lejáratokon 20-30, míg az éven túli lejáratok esetében 50-80 bázisponttal kerültek lejjebb a referencia hozamok. A hangulat látványos javulása több tényezőre vezethető vissza, elsősorban a pozitív nemzetközi hangulat és a közelgő önkormányzati választások hatottak a hozamokra. Utóbbi esetben a befektetők úgy számoltak, hogy a választások lezárultával a kormánynak valódi költségvetési csomaggal kell és fog is előrukkolni.

Október

- Folytatódott az alapvetően pozitív hangulat a régió vezető börzén 2010 októberében. A befektetők egyértelműen optimistán tekintettek a jövőbe, elsősorban az amerikai jegybank, a FED november elején bemutatásra kerülő új gazdaságélénkítő csomagjának köszönhetően. A várakozások szerint 500 milliárd dollárnyi „csomag” pozitív folyamatokat indukálhat a jelenleg meglehetősen lassú amerikai gazdaságban.
- 2010 októberében a hozamgörbe rövidebb oldalán lényegében nem változtak a hozamok, azonban az éven túli lejáratok esetében 25-40 bázispontos hozamemelkedés ment végbe. A befektetők nem fogadták egyértelműen pozitívan a kormány akcióterveit a költségvetési deficit csökkentésére vonatkozólag. Ezzel szemben ugyanakkor a hazai fizetőeszköz a főbb devizákkal szemben több hónapos csúcsra emelkedett.

November

- 2010 novemberében a részvénypiacokon kisebb korrekció ment végbe. Mind a fejlett, mind a régió piacain csökkentek az árfolyamok, elsősorban a megnövekedett államadósságokkal kapcsolatos félelmek miatt. A Dialóg Konvergencia Alap ennek ellenére nem veszített értékéből, kismértékben emelkedni tudott.
- 2010 novemberében a hozamok igen jelentős mértékben emelkedtek a hozamgörbe teljes hosszán. November közepéig „csupán” az éven túli kötvények esetében volt megfigyelhető, nem ritka esetben 100 bázispontot meghaladó hozamemelkedés ment végbe. A hónap utolsó hétfőjén történt, a piac számára kissé váratlan jegybanki kamatemelés hatására a rövidebb papírok hozama is 30-40 bázisponttal magasabb szintre került. Ekkora mértékű hozamemelkedés több mint egy éve nem történt a hazai állampapírpiacra.

December

- 2010 decemberében emelkedni tudtak a regionális börzék, elsősorban a nyersanyagban érdekelt országok, illetve azok vállalatai tudtak profitálni a globális nyersanyagpiaci rallyból. Mind a kőolaj, mind a réz árfolyama többéves csúcsára emelkedett, így a hónap nyertese egyértelműen az orosz piac volt, de jól teljesítettek a lengyel cégek is.
- 2010 decemberében a hazai állampapírpiacon emelkedtek a hozamok. A költségvetéssel és az államadósággal kapcsolatos aggodalmak, valamint az újabb jegybanki kamatemelés miatt a hozamgörbe teljes hosszán 20-40 bázisponttal magasabb szintre kerültek a referencia szintek. A jegybanki alapkamat 5,75 százalékra emelkedett.

Összefoglalás

Az Octopus Származtatott Alap 2010-es teljesítménye megfelelt mind a Befektetők, mind pedig a Vagyonkezelő elvárásainak.

Budapest, 2011. április 8.

.....
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.