

Féléves jelentés 2011

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. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviset Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Pillangó u. 12.,) – Szovics Zsolt/005784
Vezető Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26) Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12.31-én	633 182 720
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2011. I. félévben	1 993 256 557
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2011. I. Félévben	149 082 577
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011. 06. 30-án (záró állomány)	2 477 356 700
Összesített nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (Ft)	2 549 858 438
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (Ft/db)	1,0293

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2010. 09. 16-2010. 12. 31 *	2,81%	0,99%
2010. 12. 31 - 2011. 06. 30	0,12%	1,90%
* 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
2010.12.31	650 994 535	1,0281
2011.01.31	1 515 641 038	1,0363
2011.02.28	2 198 727 574	1,0451
2011.03.31	2 591 574 798	1,0474
2011.04.29	2 598 869 278	1,0334
2011.05.31	2 592 477 684	1,0435
2011.06.30	2 549 858 438	1,0293

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2011 I. félév folyamán.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai devizapiac

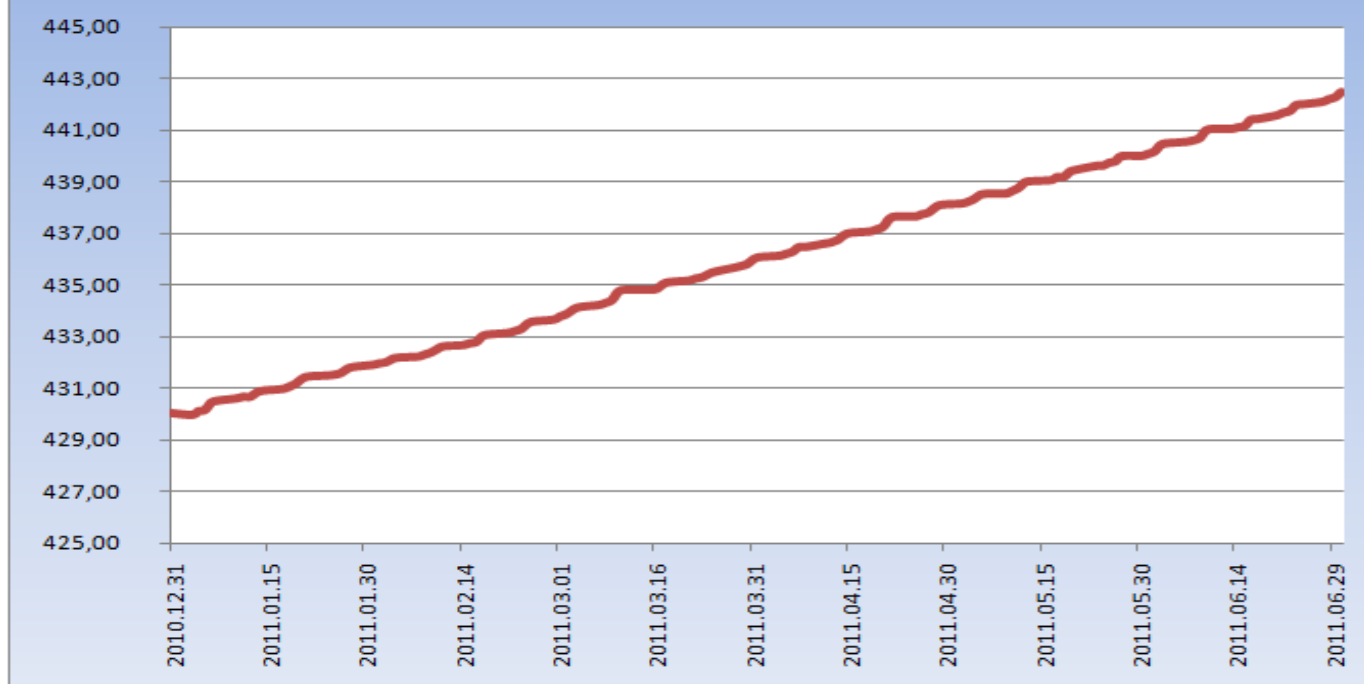
Igen hektikusan alakultak a főbb folyamatok 2011 első félévében. Gyakorlatilag valamennyi eszközosztályban – részvényben, kötvényben, devizában, nyersanyagokban – nagyon nagy, ugyanakkor fundamentálisan nehezen megmagyarázható mozgások voltak. A részvénypiacok az év elejei pozitív hozamukat hamar leadták, annak ellenére hogy zsinórban a nyolcadik gyorsjelentési szezon hozott a várakozásokhoz képest kiemelkedően jó eredményt vállalati profitok szintjén, hamar az adósságválság hatása alá kerültek, és lefele vették az irányt.

Hasonló, nehezen értelmezhető folyamatokat produkáltak a kötvénypiacok. Miközben az amerikai, a japán és a német hozamok látványosan csökkentek – menekültek a befektetők a biztonságos eszközökbe -, addig az ún. európai periférián lévő országok kötvénypiacain gyakorlatilag egy mini krach ment végbe az év első felében. Amellett, hogy ezekben az országokban valóban mérhetetlenül felelőtlen költségvetési politika folyt az elmúlt évtized(ek)ben, a befektetők gyakorlatilag de facto csődbe, vagy csőd közeli állapotba kergettek több európai országot. Így kellett az Európai Uniónak kiegészítenie Portugáliát, Írországot és Görögországot. A görög fejleményekre jellemző, hogy például a kétéves kötvények hozama egyetlen év alatt 10%-ról 30% fölé nőtt.

A nyersanyagpiacokon történtek szintén emlékeztetéseket voltak. A befektetők utolsó biztonságos mentősvára, az arany árfolyama például 1600 dollár fölé emelkedett, s hasonló mértékű rali ment végbe a nyersanyag, az ezüst és búza piacán is. Ugyanakkor egyetlen letéti követelmény növelés hatására egyetlen hét alatt 30%-ot meghaladó mértékben esett az ezüst árfolyama, ami nagyon jól példázta, hogy mekkora fedezetlen és spekulatív long pozíció alakult ki ezekben az eszközökben.

Az Alap több-kevesebb sikerrel vett fel áru- és devizapiaci pozíciókat, valamint igyekezett jó egyedi részvénykiválasztással hozamot elérni. A forint jelentős erősödése a dollárral szemben nagyban rontotta az Alap teljesítményét.

ZMAX



Hazai kötvénypiac

2011 első félévében az elmúlt évek legjelentősebb hozamcsökkenése ment végbe a hazai kötvénypiacon. Különösen az éven túli hozamok esetében történt igen szignifikáns csökkenés. A befektetők bizalma alapvetően a kormány által elfogadott Szél Kálmán-tervben megfogalmazott reformoknak volt köszönhető, és szintén sokat javítottak a magyar állampapírok megítélésén a Brüsszelnek benyújtott Konvergencia Programban megfogalmazott államadósság- és költségvetési hiányt csökkentő intézkedések.

Az éven belüli hozamok – amelyek a leginkább meghatározták a Likviditási Alap teljesítményét – ugyanakkor csak kismértékben változtak. A Magyar Nemzeti Bank a 2010 második felében elkezdett kamatemelési ciklust folytatandó 2011 januárjában újabb 25 bázisponttal emelte az irányadó kamatrátát, amely így 6 százalékra emelkedett. A kamatemelésre elsősorban a rendkívül erős inflációs nyomás kordában tartása végett volt szükség, elsősorban a nyersanyag- és élelmiszerárak jelentős emelkedése több hónapos csúcsra emelte mind a hó per hó, mind az év per év inflációs adatot az első negyedévben. Az év további részében nem változott a kamatszint.

A hazai piacon végbement kötvénybull különösen annak tükrében volt figyelemreméltó, hogy a 2011-es esztendő első fele a nemzetközi értékpapírpiacon szinte csak és kizárólag az Eurózána államadósságáról, a tagországok lehetséges csődbe kerüléséről szólt. A prímét nem meglepő módon Görögország vitte, az éves, kétéves kötvények hozama a tavalyi 10%-os szintről 30%-ra emelkedett. A befektetők azonban Görögország mellett a többi magas államadóssággal rendelkező országot is célba vették, szintén igen drasztikusan alakultak a finanszírozási feltételek Írországban, Portugáliában, Spanyolországban és Olaszországban is.

Összességében a hazai kötvénypiaci folyamatok rendkívül jól alakultak 2011 első félévében, különösen a nemzetközi befektetői hangulat romlásának fényében volt meglepő a hazai piac ilyen mértékű felülteljesítése.

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

DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele	
Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya
2010. december 31.	2011. június 30.

1. Bankbetétek					
Összesen	236 030 483		Összesen	692 884 137	
Raiffeisen Bank-lekötött	0		Raiffeisen Bank-lekötött	0	
Unicredit Bank-lekötött	236 030 483		Unicredit Bank-lekötött	0	
OTP Bank-lekötött betét	0		OTP Bank-lekötött betét	692 884 137	
2. Számlapénz					
Összesen	29 181 107		Összesen	151 344 608	
EUR számlapénz	28 828 000		EUR számlapénz	113 545 397	
HUF számlapénz	353 107		HUF számlapénz	37 799 211	
3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma					
Összesen	-3 319 000		Összesen	1 573 414	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
4. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	198 310 700		Összesen	1 202 140 845	
4.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	198 310 700		Összesen	453 002 745	
4.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	0	
4.3 MNB kötvények					
Összesen	0		Összesen	749 138 100	
5. Részvények					
Összesen	205 176 913		Összesen	507 567 473	
5.1 Magyar részvények					
Összesen	138 546 813		Összesen	133 708 630	
5.2 Külföldi részvények					
Összesen	66 630 100		Összesen	373 858 843	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Budapest, 2011. augusztus 11.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.