

Féléves jelentés 2011

DIALÓG Likviditási Befektetési Alap

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Likviditási Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételétől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Hazai, Likviditási alap
Alapkezelő:	DIALÓG Alapkezelő Zrt. (1034 Budapest, Kecse utca 23.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviset Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (2096 Üröm, Pillangó u. 12.,) – Dr. Tremmel Zoltán /005210
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.) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchényi rakpart 8.)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12.31-én	1 154 971 205
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2011. I. félévben	1 254 776 699
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2011. I. Félévben	1 076 889 094
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011. 06. 30-án (záró állomány)	1 332 858 810
Összesített nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (Ft)	1 639 001 109
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (Ft/db)	1,2297

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2008. 03. 19 - 2008. 12. 31*	6,22%	6,54%

2008. 12. 31 - 2009. 12. 31	8,06%	7,88%
2009. 12. 31 - 2010. 10. 31	4,48%	4,44%
2010. 12. 31 - 2011. 06. 30	2,42%	2,34%
2008. 03. 19 – 2011. 06. 30 (az Alap indulása óta)**	6,50%	6,73%
* Törtidőszaki, nem évesített hozam!		
** Éven túli hozamok évesítve vannak		

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 Likviditási Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2010.12.31	1 386 650 818	1,2006
2011.01.31	1 236 469 969	1,2052
2011.02.28	1 044 104 306	1,2095
2011.03.31	970 248 175	1,2144
2011.04.29	1 023 972 659	1,2191
2011.05.31	1 287 575 991	1,2244
2011.06.30	1 639 001 109	1,2297

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

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

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Hazai kötvénypiac

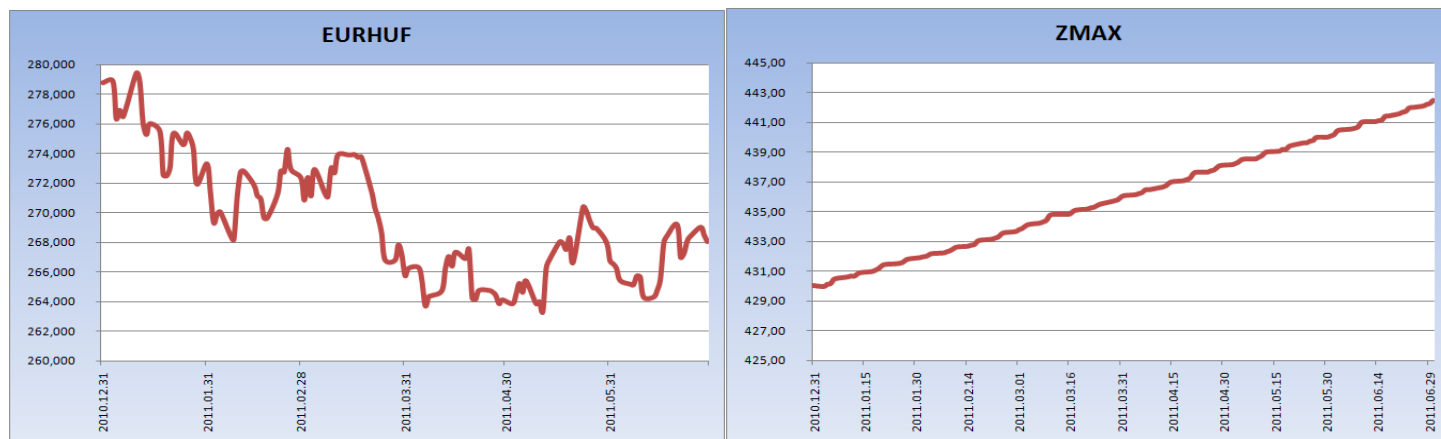
2011 első félévében az elmúlt évek legjelentősebb hozamcsökkenése ment végbe a hazai kötvénypiacon. Különösen az éven túli hozamok esetében történt igen szignifikáns csökkenés. A befektetők bizalma alapvetően a kormány által elfogadott Szél Kálmán-tervben megfogalmazott reformoknak volt köszönhető, és 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 az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban nincsenek származtatott ügyletek.

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

DIALÓG Likviditási Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2010. december 31.			2011. június 30.		
1. Bankbetétek + számlapénz					
Összesen	534 103 109		Összesen	640 085 469	
Unicredit Bank-lekötött	534 103 109		Unicredit Bank-lekötött	388 549 808	
			OTP Bank-lekötött	251 043 664	
			Számlapénz	491 997	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	853 857 450		Összesen	1 000 364 550	
2.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	853 857 450		Összesen	600 961 350	
2.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	0	
2.3 MNB kötvények					
Összesen			Összesen	399 403 200	
3. Egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	0	

Budapest, 2011. augusztus 11.