

Féléves jelentés 2011

DIALÓG MARACANA Tőkevédett Származtatott Zártvégű Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1112-234
PSZÁF engedélyszám: KE-III-413/2010

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	MARACANA Tőkevédett Származtatott Zártvégű Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott zártvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozott ideig tart. Lejárata: 2015.12.15
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.,) – Dr. Tremmel Zoltán/005210
Forgalmazás helye:	A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett befektetési jegy

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011. 01. 05-én* (nyitó állomány)	37 325
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2011. I. félévben	0
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2011. I. Félévben	0
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011. 06. 30-án (záró állomány)	37 325
Összesített nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (Ft)	346 072 289
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2011. 06. 30-án (Ft/db)	9 272

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama
2011. 01.05 - 2011. 06. 30*	-7,28%
* 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 MARACANA Származtatott Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2011.01.05	373 250 000	10 000
2011.01.31	370 417 544	9 924
2011.02.28	355 126 734	9 514
2011.03.31	359 283 301	9 626
2011.04.29	358 672 731	9 609
2011.05.31	346 454 407	9 282
2011.06.30	346 072 289	9 272

* Az Alap 2011.01.05-én lett nyilvántartásba véve.

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

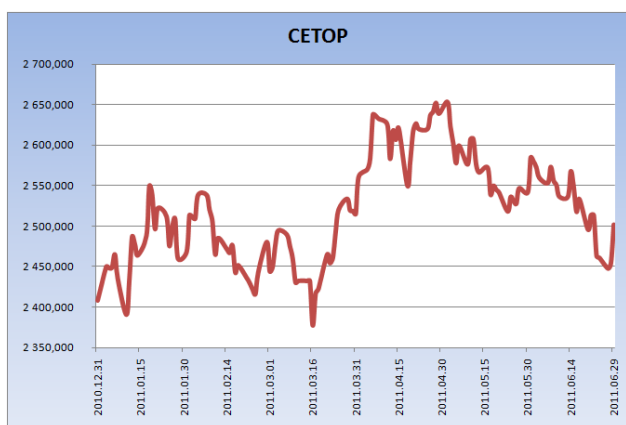
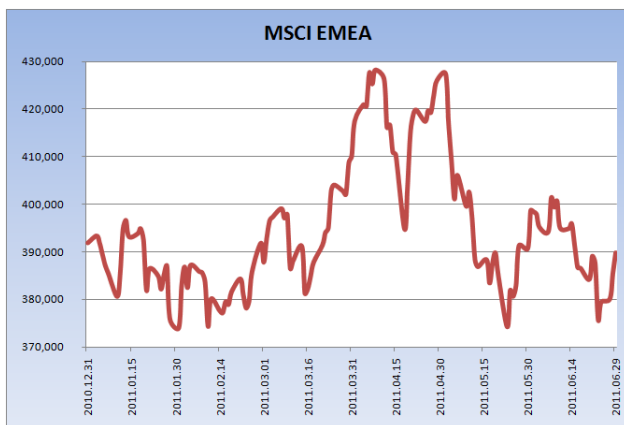
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2011 I. félév folyamán.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai részvényt piac

2011 első féléve erősen oldalazóra sikeredett. A jó és rossz hírek alapvetően kioltották egymást, az elmúlt évekhez képest azonban megnőtt a piacok volatilitása, jelentős emelkedések és lejtmenetek váltották egymást. Az emelkedést segítette, hogy világviszonylatban kiemelkedő vállalati gyorsjelentéseknek örülhettünk, ugyanakkor ezt beárnyékolta az államadósságok problémái, illetve a tragikus japán atomerőmű katasztrófa következményei. Az év első negyedévében a magyar részvényt piac kiemelkedően jól teljesített mind regionális társaihoz, mind a vezető börzékhez képest, ugyanakkor a kezdeti lendület a második negyedévben teljesen kifulladt. Szintén jól teljesítettek a nyersanyagpiacokhoz kötődő vállalatok, elsősorban a többéves csúcsra emelkedő olaj- és rézárak köszönhetően, így jelentősen felülteljesítőnek bizonyultak az orosz cégek, valamint a különböző tőzsdéken jegyzett kutatás-kitermeléssel foglalkozó vállalatok részvényei.

A félév vesztesei között szerepeltek azonban a bankrészvények, illetve azon vállalatok részvényei, amelyek egy esetleges (görög, ír, portugál, spanyol vagy olasz) államcsőd esetén az átlaghoz képest nagyobb mértékben lettek volna kitéve a fizetéseképtelenségnek. Szintén a félév negatívumai közé tartozott, hogy a korábbi években megszokott piaci forgalom a töredékére esett vissza a tőzsdéken, a befektetők elsősorban a direkt deviza- és nyersanyag piacokat preferálták 2011 első félévében.



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.

Össességében 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 MARACANA Származtatott Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele				
Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		
2011. január 5.* (Az Alap indulásának napja.)		2011. június 30.		
1. Bankbetétek				
Összesen	373 250 000	Összesen	318 062 889	
Unicredit Bank-lekötött	373 250 000	Unicredit Bank-lekötött	318 062 889	
2. Számlapénz				
Összesen	0	Összesen	1 472 417	
HUF számlapénz	0	HUF számlapénz	1 472 417	
3. Opció értéke				
Összesen	0	Összesen	29 001 525	

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Budapest, 2011. augusztus 11.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.