

Dialóg

- ✦ Likviditási Befektetési Alap
- ✦ Ingatlanfejlesztő Részvény Alap
- ✦ Konvergencia Részvény Alap
- ✦ Származtatott Deviza Alap
- ✦ EURO Származtatott Alap
- ✦ Octopus Származtatott Alap
- ✦ Maracana Alap



✦ **Havi jelentés**
2011. - November



DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

DIALÓG
Befektetési Alapkezelő Zrt.

1034 Budapest, Montevideo u. 3/B
(+36 1) 436 9624
(+36 1) 436 9629
dialog@dialoginvestment.hu
www.dialoginvestment.hu

Dialóg Likviditási Befektetési Alap

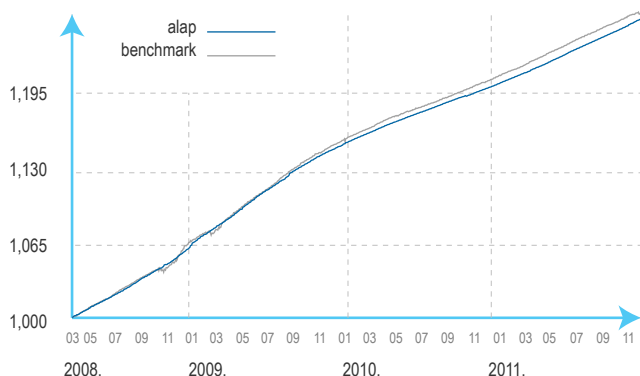
Havi jelentés – 2011. November



A hónap történései röviden

2011 novemberében – ismét, az elmúlt hónapokban megszokott módon – tovább emelkedtek a hozamok a hozamgörbe valamennyi részén. Mind a rövid, mind a hosszú oldalon bőven kétszámjegyű mértékben kerültek magasabbra a hozamok. Ebben az időszakban olyasmire volt példa, amire több mint két éve nem: sorra sikertelennek bizonyultak az állampapír aukciók. A befektetők különösen a rövid diszkontkincstárjegyeket nem tudták beárzni, hiszen míg az MNB alapkamat 6%-on állt, addig már a három hónapos kötvényért a befektetők 6,5% feletti hozamot vártak. A vártak megfelelően a hónap végi MT ülésen az MNB 50 bázisponttal emelte irányadó kamatrátáját.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

Az Alap nyilvános, nyíltvégű, a BAMOSZ besorolása szerint likviditási típusú befektetési alap. Az Alap célja, hogy magas likviditású, rövid lejáratú forintbefektetéseken keresztül folyamatosan versenyképes pénzügyi hozamot érjen el.

Az Alap befektetéseinek átlagos hátralévő futamideje nem haladhatja meg a 90 napot. Az Alapkezelő törekszik arra, hogy az Alap nettó eszközértékének ingadozása a lehető legalacsonyabb legyen.

Befektetési politika

Az Alap kizárólag Magyarországon, magyar forintban denominált eszközökbe fektet be:

- bankbetétekbe
- diszkontkincstárjegyekbe
- rövid hátralévő futamidejű állampapírokba

Az Alap portfóliójában származékos ügyletek nem szerepelnek.

Az Alap referencia indexe: 100% ZMAX Index.

Kockázati profil

Az alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
------------------------	----------	-----------	---------	------------	-------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
--------------	---------	------	------	------	------

A portfolio összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Diszkontkincstárjegy	641 803 150	47,6%
Államkötvény	0	0,0%
MNB Kötvény	149 825 250	11,1%
Jelzáloglevél	0	0,0%
Betét	754 514 227	55,9%
Számlapénz	828 218	0,1%
Elhatárolt változó költségek	-1 240 602	-0,1%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-196 936 442	-14,6%
Befektetett eszközök összesen	1 348 793 801	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. november 30-án: 1 348 793 801 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,2558 Ft.

Dialóg Likviditási Alap alapinformációi

A nyíltvégű alap indulása	2008. március 19.
ISIN kód	HU0000706494
Az Alap fajtája	likviditási
Az Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Forgalmazók	Forgalmazás helyei
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.
BNP Paribas Magyarország Fióktelep	1054 Budapest, Roosvelt tér 7/8.
Commerzbank Zrt.	1054 Budapest, Széchenyi Rakpart 8.
Alapkezelői díj maximum	1,05%
Maximális díjterhelés	1,15%
Vételi / eladási jutalék	maximum 500 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T napon (T napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T napon (T napi árfolyamon)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	0,47%	0,22%
3 hónap	1,27%	0,97%
6 hónap	2,56%	2,20%
Indulás óta ²	6,35%	6,47%

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 év	4,97%	4,59%

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev. eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev. eng.sz.: I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Dialóg Ingatlanfejlesztő Részvény Alap

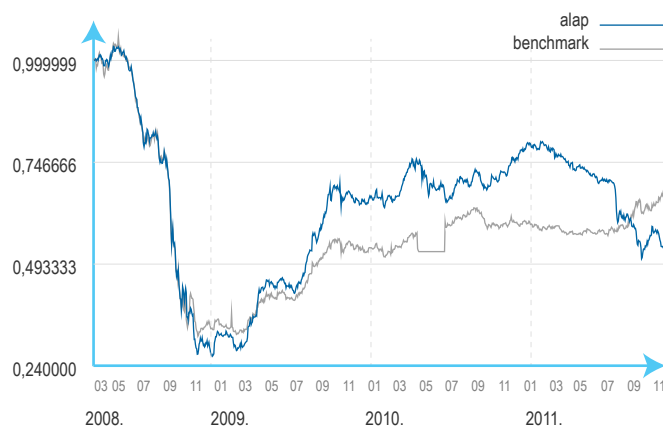
Havi jelentés – 2011. November



A hónap történései röviden

A régió ingatlanfejlesztő részvényei jelentős mértékben csökkentek 2011 novemberében. Annak ellenére, hogy a tartósan magas olajárak alapvetően pozitív gazdasági folyamatokat generálnak az orosz piacon, a befektetők figyelme továbbra is az európai bankrendszer jövőjére koncentrálódik, így az árakba folyamatosan épülnek be a későbbi projektek elmaradása.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

Részesíteni a befektetőket a régió, illetve a tágabban vett fejlődő piacok legdinamikusabban fejlődő szektorára, az ingatlan szektor adta növekedés lehetőségeiből. Ezen cégek jellemző módon irodákat, logisztikai és kereskedelmi központokat építenek, majd értékesítenek vagy adnak bérbe. Az Alap célja, hogy a „hagyományos” ingatlanalapok hozamát hosszú távon jelentősen meghaladó hozamot érhesse el a Befektetők ésszerű kockázatvállalás, de rövid távon magas volatilitás mellett.

Befektetési politika

Az Alap közvetlenül ingatlanba nem fektet!
Befektetési terület:

- Közép- és Kelet-Európa
- Balkán országai
- FÁK országai
- Oroszország
- Törökország

Célpontok:

40-50 ingatlanfejlesztő- és ingatlanberuházással foglalkozó részvénytársaság. Referencia Index: 80% EPRA Index + 20% RMAX Index.

Kockázati profil

Az alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	--------------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	-------------

A portfolio összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvény	376 853 793	78,7%
Állampapír és diszkontkincstárjegy	0	0,0%
Betét	96 013 067	20,0%
Számlapénz	13 053 816	2,7%
Elhatárolt változó költségek	-1 469 059	-0,3%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-5 453 018	-1,1%
Befektetett eszközök összesen	478 998 599	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. november 30-án: 478 998 599 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,5344 Ft.

Dialóg Ingatlanfejlesztő Alap alapinformációi

A nyíltvégű alap indulása	2008. március 19.
ISIN kód	HU0000706510
Az Alap fajtája	részvénytúlsúlyos
Az Alap típusa	nyíltvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Forgalmazók	Forgalmazás helyei
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.
BNP Paribas Magyarország Fióktelep	1054 Budapest, Roosvelt tér 7/8.
Commerzbank Zrt.	1054 Budapest, Széchenyi Rakpart 8.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi /eladási jutalék	3.000 Forint, maximum 4% / 3000 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T+1 napon (T napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+2 napon (T+1 napi árfolyamon)

Hozamادات

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-8,88%	0,20%
3 hónap	-13,51%	0,59%
6 hónap	-26,45%	1,24%
Indulás óta ²	-15,57%	4,34%
Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 év	-27,67%	2,36%

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciók listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev. eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg.. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Dialóg Konvergencia Részvény Alap

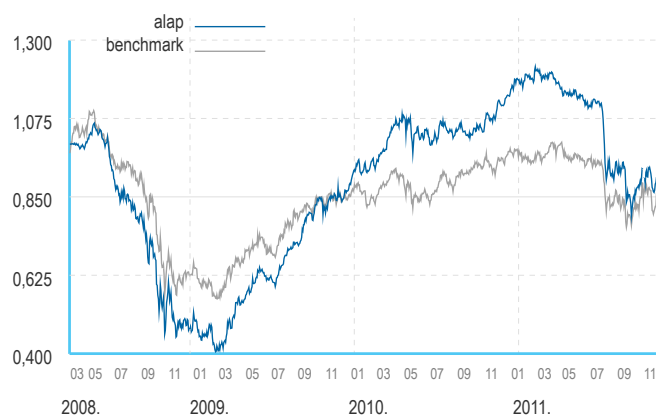
Havi jelentés – 2011. November



A hónap történései röviden

Az októberi EU államadósság válság megoldása okozta eufória hamar ellillant 2011 novemberében, hála elsősorban a görög és olasz politikusok könnyelműségének. A piacok erőteljes lejtmenetbe kapcsoltak, amit a hónap végére csak részben tudtak ledolgozni. Az új olasz szakértői kormány, illetve a lassan valóban körvonalazódó összeurópai fiskális unió terve a befektetők vételi kedvét hozta.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a Befektetők részesülhessenek a második hullámban az Európai Unióhoz csatlakozó országok gazdasági növekedéséből. Az Alap befektetéseinek célpontjai azon országok, amelyek kimaradtak a 2004-es EU-csatlakozásból, de potenciálisan az elkövetkezendő 15-20 év során az Európai Unió tagjaivá vagy társult tagjaivá válhatnak.

Befektetési politika

Az Alap ennek a stratégiának megfelelően a dél-kelet európai régió (Horvátország, Szlovénia, Bosznia-Hercegovina, Szerbia, Montenegró, Macedónia, Albánia, Románia, Bulgária), a FÁK tagállamok (elsősorban Ukrajna, Kazahsztán, Grúzia), valamint Törökország és Oroszország vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol. Referencia Index: 40% CETOP20 Index + 40% MSCI EM Europe Index + 20% RMAX Index

Kockázati profil

Az alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	--------------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	-------------

A portfolio összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvény	862 708 183	75,0%
Állampapír és diszkontkincstárjegy	49 827 050	4,3%
Betét	0	0,0%
Számlapénz	156 969 169	13,6%
Elhatárolt változó költségek	-2 795 198	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	84 048 121	7,3%
Befektetett eszközök összesen	1 150 757 325	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. november 30-án: 1 150 757 325 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,9069 Ft.

Dialóg Konvergencia Alap alapinformációi

A nyíltvégű alap indulása	2008. március 19.
ISIN kód	HU0000706528
Az Alap fajtája	részvénytúlsúlyos
Az Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Forgalmazók	Forgalmazás helyei
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.
BNP Paribas Magyarországi Fióktelep	1054 Budapest, Roosvelt tér 7/8.
Commerzbank Zrt.	1054 Budapest, Széchenyi Rakpart 8.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi / eladási jutalék	3.000 Forint, maximum 4% / 3000 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T+1 napon (T napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+2 napon (T+1 napi árfolyamon)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-2,40%	-3,12%
3 hónap	-4,53%	-1,09%
6 hónap	-21,62%	-11,60%
Indulás óta ²	-2,61%	-40,00%
Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 év	-16,05%	-7,21%

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciók listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev. eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Dialóg Octopus Származtatott Alap

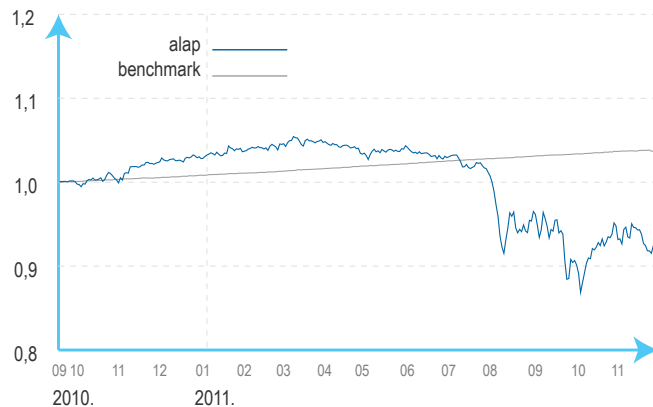
Havi jelentés – 2011. November



A hónap történései röviden

Az Alap 2011 novemberében kevés új pozíciót vett fel, a korábbiak közül pedig keveset zárt, ennek következtében továbbra is közepes részvénykitettséggel fut. Az Alap eszközei több euróban denominált vállalati kötvénnyel bővült.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

A DIALÓG Octopus Származtatott Befektetési Alap célja, hogy a pénz- és tőkepiacok adta lehetőségeket kihasználva – magasabb kockázatvállalás mellett – a bankbetétek hozamát meghaladó hozamot érjen el. Ennek érdekében az Alap minden befektetési eszközre – kötvény, részvény, nyersanyag, deviza, származtatott termékek – felvehet akár vételi, akár eladási pozíciót. A hagyományos befektetési alapokkal ellentétben a Dialóg Octopus Származtatott Alapnak nem csak emelkedő, hanem adott esetben csökkenő piacokon is lehetősége van hozamot elérnie.

Befektetési politika

Az Alap saját tőkét hazai és külföldi részvényekbe, kötvényekbe, illetve a Tpt. által engedélyezett határidős ügyletekbe fekteti. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdéi devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tpt. által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is. Az alap benchmarkja 100% ZMAX Index.

Kockázati profil

Az alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	--------------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	-------------

A portfolio összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvény	662 316 715	31,9%
Állampapír és diszkontkincstárjegy	864 453 859	41,6%
Származtatott ügyletek	-69 651 607	-3,4%
Számlapénz	196 152 041	9,4%
Bankbetét	627 516 666	30,2%
Elhatárolt változó költségek	-3 794 689	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-198 330 469	-9,5%
Sikerdíj	0	0,0%
Befektetett eszközök összesen	2 078 662 516	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. november 30-án: 2 078 662 516 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,9364 Ft.

Dialóg Octopus Alap alapinformációi

A nyíltvégű alap indulása	2010. szeptember 17.
ISIN kód	HU0000709241
Az Alap fajtája	származtatott
Az Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Forgalmazók	Forgalmazás helyei
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6. 1023 Budapest, Bécsi út 3-5. 1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.
Concorde Értékpapír Zrt.	1054 Budapest, Széchenyi Rakpart 8.
Alapkezelői díj maximum	2,00%
Maximális díjterhelés	2,50%
Vételi megbízás elszámolása	T+1 (T napi árfolyam)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+10 napon (T+1 napi árfolyamon)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T napon (T napi árfolyamon)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-1,22%	0,14%
3 hónap	-2,96%	0,74%
6 hónap	-10,26%	1,75%
Indulás óta ²	-5,32%	3,63%

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 év	-8,50%	3,69%

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciók listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev. eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Dialóg Maracana Származtatott Alap

Havi jelentés – 2011. November



A hónap történései röviden

2011 novemberében az Alap opciójában lévő valamennyi mögöttes piac kismértékben csökkent, a brazil részvényt piac esése meghaladta az 5 százalékot. A piaci bizonytalanság továbbra is fennmaradt, ami negatívan érintette az Alap teljesítményét.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

Az Alap célja, hogy a befektetők a tőkéjük kockázatása nélkül részesülhessenek a világ gyorsan fejlődő régióinak növekedéséből.

Befektetési politika

Az Alap kizárólag a következő eszközöket tartja portfóliójában:

- bankbetét
- opció, melyben a következő eszközök találhatóak:
 - orosz részvények (40%)
 - brazil részvények (40%)
 - amerikai ingatlanfejlesztő vállalatok részvényei (20%)
- számlapénz

Kockázati profil

Az alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	--------------

A portfólio összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Részvény	0	0,0%
Állampapír és diszkontkincstárjegy	0	0,0%
Opciók	10 949 648	3,3%
Számlapénz	1 715 285	0,5%
Bankbetét	319 499 631	96,7%
Elhatárolt változó költségek	-1 586 716	-0,5%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-88 760	0,0%
Befektetett eszközök összesen	330 489 088	

Az Alap nettó eszközértéke 2011. november 30-án: 330 489 088 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 8 854 Ft.

Dialóg Maracana Alap alapinformációi

Zártvégű alap indulása	2011. január 05.
Lejárata	2015. december 15.
ISIN kód	HU0000709464
Az Alap fajtája	származtatott
Az Alap típusa	nyilvános, zártvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Forgalmazás helye	A Budapesti Értéktőzsdére bevezetett befektetési jegy

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-0,16%	-
3 hónap	-1,04%	-
6 hónap	-4,61%	-
Indulás óta ²	-11,46%	-

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 év	-	-

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	-------------

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciók listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev. eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Dialóg Származtatott Deviza Alap

Havi jelentés – 2011. November



A hónap történései röviden

2011 novemberében a főbb devizák szűk sávban mozogtak. Az Alap a hónap során több magas kamatozású, euróban kibocsátott vállalati kötvényt vásárolt a portfólióba, illetve folytatta a devizapárokra nyitott szűk ügyleteit.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

A DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap célja, hogy a világ-gazdaság vezető devizáinak mozgását, árfolyamalakulását kihasználva a befektetők a betéti és pénzügyi hozamoknál magasabb hozamban részesülhessenek. Az Alap portfóliójában a fejlett, fejlődő és egyéb gazdaságok devizapárjai, valamint hazai, magyar forintban kibocsátott diszkontkincstárjegyek, illetve állampapírok találhatóak. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdei devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tpt. által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is.

Befektetési politika

Az Alap portfóliójában a fejlett, fejlődő és egyéb gazdaságok devizapárjai, valamint hazai, magyar forintban kibocsátott diszkontkincstárjegyek, illetve állampapírok találhatóak. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdei devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tőkepiaci Törvény által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is. Az alap benchmarkja 100% ZMAX Index.

Kockázati profil

Az alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	--------------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	-------------

A portfólio összetétele

Eszköz	Forint	Százalék
Állampapír, diszkontkincstárjegy, MNB kötvény	1 473 629 452	45,6%
Betét	1 758 360 737	54,4%
Számlapénz HUF	2 873 172	0,1%
Számlapénz EUR	311 687 399	9,6%
Nyitott devizapozíciók eredménytartalma	-108 916 388	-3,4%
Elhatárolt változó és fix költségek	-7 288 298	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	-197 649 797	-6,1%
Elhatárolt Sikerdíj	0	0,0%
Befektetett eszközök összesen	3 232 696 277	
Nyitott tőkeáttételes pozíciók HUF értéke	662 681 800	20,5%
Tőkeáttétel mértéke (max. 2X-es)	1,2	
Forward ügyletek	0	0,0%

Az Alap nettó eszközértéke 2011. november 30-án: 3 232 696 277 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 1,1132 Ft.

Dialóg Származtatott Alap alapinformációi

A nyitvégű alap indulása	2009. március 25.
ISIN kód	HU0000707732
Az Alap fajtája	származtatott deviza alap
Az Alap típusa	nyilvános, nyitvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Forgalmazók	Forgalmazás helyei
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6. 1023 Budapest, Bécsi út 3-5. 1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.
Concorde Értékpapír Zrt.	1054 Budapest, Széchenyi Rakpart 8.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi / eladási jutalék	3000 Forint, maximum 5% / 3000 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T+1 (T napi árfolyam)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+6 napon (T+1 napi árfolyamon)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-1,68%	0,07%
3 hónap	-3,80%	0,57%
6 hónap	-4,03%	1,40%
Indulás óta ²	4,07%	4,16%
Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 év	-1,14%	2,99%

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciók listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetést a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev. eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg.. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.

Dialóg EURO Származtatott Alap

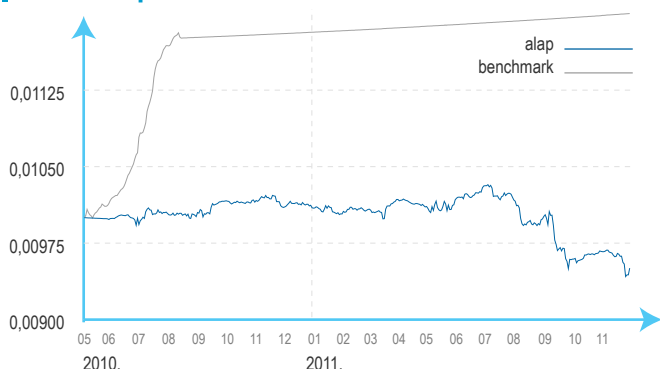
Havi jelentés – 2011. November



A hónap történései röviden

2011 novemberében – az életbe lépett új befektetési politikának köszönhetően – az Alapkezelő jelentős mennyiségű euróban denominált vállalati kötvényt, illetve magyar államkötvényt vásárolt. A portfólió ennek megfelelően a következő elemekkel bővült: Richter átváltható kötvény, OTP OPUS átváltható kötvény, OTP alárendelt kölcsöntőke kötvény, Magnólia átváltható kötvény, valamint max. 3 éves futamidejű magyar államkötvények. Az Alap új stratégiájának megfelelően ezek az eszközök magasabb szórás mellett várhatóan jóval magasabb hozamot biztosíthatnak a befektetők részére.

Az alap és referenciaindex alakulása



Az Alap célja

A Dialóg Euró Származtatott Deviza Alap célja, hogy a befektetők a betéti hozamokat akár jelentős mértékben is meghaladó hozamot realizálhassanak alacsony szórás/kockázat mellett. Az Alap befektetési politikája szerint a portfólió 90 százalékát a lehető legkisebb kockázatú eszközökbe, jellemzően euróban denominált betétekbe, rövid futamidejű diszkontkincstárjegyekbe fekteti, míg a fennmaradó 10 százalék erejéig tőkeáttételes pozíciókat vesz fel a világ vezető devizapárjaira. Az Alap Magyarországon még kevésbé elterjedt, ugyanakkor a nemzetközi befektetők körében rendkívül népszerű ún. kvantitatív eljárás során hozza meg döntéseit a tőkeáttételes pozíciókat illetően. Az Alap – származtatott befektetési alap révén – mind az emelkedő, mind a csökkenő piaci folyamatokat ki tudja használni. A Tőkepiaci törvény értelmében az Alap maximális tőkeáttétele kétszeres.

Befektetési politika

Az Alap portfóliójában a fejlett, fejlődő és egyéb gazdaságok devizapárjai, valamint euróban kibocsátott diszkontkincstárjegyek, állampapírok, illetve betétek találhatóak. Az Alap spekulatív jelleggel nyithat bankközi és tőzsdei devizapozíciókat. Az Alap minden, a Tőkepiaci Törvény által megengedett azonnali és származtatott pozíciót felvehet, long és short irányba is. Az alap benchmarkja 100% EURIBOR 6 hónap Index.

Kockázati profil

Az alap kockázata

NAGYON ALACSONY	ALACSONY	MÉRSÉKELT	KÖZEPES	SZÁMOTTEVŐ	MAGAS
-----------------	----------	-----------	---------	------------	--------------

Ajánlott minimális futamidő

1 HÉT	6 HÓNAP	1 ÉV	2 ÉV	3 ÉV	5 ÉV
-------	---------	------	------	------	-------------

A portfólió összetétele

Eszköz	EUR	Százalék
Állampapír, diszkontkincstárjegy, MNB kötvény	1 274 923	41,5%
Betét	1 082 399,96	35,3%
Számlapénz HUF	458,20	0,0%
Számlapénz EUR	122 100,10	4,0%
Nyitott devizapozíciók eredménytartalma	-36 518,60	-1,2%
Elhatárolt változó és fix költségek (EURO)	-7 221,77	-0,2%
Egyéb követelések/kötelezettségek	634 451,37	20,7%
Elhatárolt Sikerdíj	0,00	0,0%
Befektetett eszközök összesen	3 070 592,14	
Nyitott tőkeáttételes pozíciók EUR értéke	630.000,00	20,09%
Tőkeáttétel mértéke (max. 2X-es)	1,20	
Forward ügyletek	0	0,0%

Az Alap nettó eszközértéke 2011. november 30-án: 3 070 592,14 Ft, az egy jegyre jutó nettó eszközértéke: 0,009505 Ft.

Dialóg EURO Származtatott Alap alapinformációi

A nyíltvégű alap indulása	2009. március 25.
ISIN kód	HU0000707732
Az Alap fajtája	származtatott deviza alap
Az Alap típusa	nyilvános, nyíltvégű
Letétkezelő	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Könyvvizsgáló	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Forgalmazók	Forgalmazás helyei
UniCredit Bank Hungary Zrt.	1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
	1023 Budapest, Bécsi út 3-5.
	1036 Budapest, Lajos utca 48-66.
Erste Befektetési Zrt.	1138 Budapest, Népfürdő utca 24-26.
Concorde Értékpapír Zrt.	1054 Budapest, Széchenyi Rakpart 8.
Alapkezelői díj maximum	2,50%
Maximális díjterhelés	2,70%
Vételi / eladási jutalék	3000 Forint, maximum 5% / 3000 Forint
Vételi megbízás elszámolása	T+1 (T napi árfolyam)
Visszaváltási megbízás elszámolása	T+6 napon (T+1 napi árfolyamon)

Hozamاداتok

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 hónap	-1,70%	0,21%
3 hónap	-5,06%	0,57%
6 hónap	-6,58%	1,40%
Indulás óta ²	-3,18%	12,30%

Időszak	Alap ¹	Referencia ¹
1 év	-5,89%	1,96%

¹Évesítés nélküli Nettó adatok ²Éves szintre számított adatok

A fent kiszámított hozamok a kamatadó, forgalmazási költségek (vételi, eladási, átváltási jutalék), számlavezetési és egyéb költségek levonása előtt értendők.

Az Alap múltbéli teljesítménye nem nyújt biztosítékot a jövőbeli hozamok nagyságára. Az Alap kezelési szabályzata és tájékoztatója - a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt - megtekinthető a Forgalmazó helyeken, illetve a Kibocsátó székhelyén.

Az oldalon megjelenő valamennyi információ kizárólag tájékoztatásul szolgál. A Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. nem vállal felelősséget a jelen kiadvány alapján hozott befektetési döntésért, és annak következményeiért. Jelen kiadvány nem minősül befektetési ajánlásnak, ajánlattételi felhívásnak vagy befektetési tanácsadásnak. A hirdetés a Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt. (tev.eng.sz.: PSZÁF-E-III/42/2008) jelentette meg. A befektetési jegyek vezető forgalmazója az UniCredit Bank Hungary Zrt. (tev.eng.sz.:I-1523/2003), a Budapesti Értéktőzsde tagja.