

Éves jelentés 2011

DIALÓG EURO Származtatott Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-380
PSZÁF engedélyszám: EN-III/TTE-142/2010

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG EURO Származtatott 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 Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 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.) Erste Befektetési Zrt. székhelye (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfólió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően SPB Befektetési Zrt. székhelye (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3 em.)

I. Vagyonkimutatás

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%) [*]
Bankbetétek				
Bank	Lekötési Idő			
		4 786 372	214 182	13,06%
Unicredit Bank Zrt.	Látra szóló (EUR)	21 083	492	0,03%
Unicredit Bank Zrt.	Látra szóló (HUF)	644	594	0,04%

OTP Bank Nyrt.	Látra szóló (EUR)	18	-	0,00%	
GFT elszámolási számla	Látra szóló (EUR)	240 886	113 096	6,89%	
Unicredit Bank Zrt.	2011/12/30-2012/01/02	-	100 000	6,10%	
Unicredit Bank Zrt.	2010/12/27-2011/01/03	675 000	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/11/26-2011/02/25	280 000	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/11/26-2011/02/25	202 554	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/11/26-2011/02/25	202 541	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/12/06-2011/03/07	202 287	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/12/13-2011/01/24	500 000	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/12/13-2011/01/24	500 000	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/12/13-2011/01/24	500 000	-	0,00%	
OTP Bank Nyrt.	2010/12/17-2011/03/17	302 094	-	0,00%	
Raiffeisen Bank Zrt.	2010/10/12-2011/01/12	300 000	-	0,00%	
Raiffeisen Bank Zrt.	2010/11/08-2011/02/08	403 803	-	0,00%	
Raiffeisen Bank Zrt.	2010/12/20-2011/03/21	455 462	-	0,00%	
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta	Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok		-	-	-	0,00%
Értékpapír név	Futamidő				
Egyéb kötvények		-	-	1 426 192	86,94%
Erste Capital	2011/11/25-2016/09/28	-	-	151 920	9,26%
Magnolia Finance	2011/11/30-2016/03/20	-	-	190 256	11,60%
OTP Opus	2011/12/20-2016/11/07	-	-	147 645	9,00%
HUGV 4.5	2011/11/25-2014/01/29	-	-	171 599	10,46%
HUGV 6,75	2011/11/25-2014/07/28	-	-	176 090	10,73%
REPHUN	2011/12/19-2013/02/06	-	-	89 374	5,45%
Richter átváltható	2011/11/30-2014/09/25	-	-	252 723	15,41%
OTPBH Foat	2011/12/20-2016/11/07	-	-	105 069	6,41%
MNB	2011/12/28-2012/01/11	-	-	141 516	8,63%
ÖSSZES Eszköz		4 786 372	-	1 640 374	13,06%
Kötelezettségek		11 178		5 751	
Nettó Eszközérték		4 758 897		1 593 120	

II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12. 31-én	471 519 775
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011.12.31-én	169 939 905

III. Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010.12. 31-én (EUR/db)	0,010093
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2011.12. 31-én (EUR/db)	0,009375

IV. A befektetési alap összetétele

DIALÓG EURÓ Származtatott Befektetési Alap összetétele							
Időszak nyitó állománya				Időszak záró állománya			
2010. december 31.				2011. december 31.			
1. Bankbetétek, számlapénz (EUR)							
4 788 068				214 872			
100,6%				13,5%			
Tőzsdei hivatalosan jegyzett	Más szabályozott piacon forgalmazott	Összesen	Arány	Tőzsdei hivatalosan jegyzett	Más szabályozott piacon forgalmazott	Összesen	Arány
2. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Kötvények)-EUR							
0	0	0	0,0%	0	1 426 192	1 426 192	89,5%
2.1 Államkötvények							
0	0	0	0,0%	0	437 063	437 063	27,4%
2.2 MNB kötvények							
0	0	0	0,0%	0	141 516	141 516	8,9%
2.3 Vállalati kötvények, jelzáloglevelek							
0	0	0	0,0%	0	847 613	847 613	53,2%
3. Egyéb átruházható értékpapírok (Részvények, Befektetési jegyek)-EUR							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
3.1 Magyar részvények							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
3.2 Külföldi részvények							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
3.3 Külföldi befektetési jegyek							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
4. A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok (EUR)							
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%
5. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma (EUR)							
0	-17 993	-17 993	-0,4%	0	-42 193	-42 193	-2,6%
6. Kötelezettségek (EUR)							
0	0	11 178,23	0,2%	0	0	5 751	0,4%
7. Nettó eszközérték (EUR)							
4 758 896,77				1 593 120,31			

V. A befektetési alap eszközeinek alakulása 2011-ben

Megnevezés	2011.12.31 (EUR)
a) befektetésekből származó bevételek	-99 188
a) befektetésekből származó bevételek	0
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	74 167
d) a letétkezelő díjai	3 043
e) egyéb díjak és adók	12 562
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-107 178
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése	-15 130
j) minden egyéb változás	

VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

	Összes nettó eszközérték (EUR)	Árfolyam	Hozam
2010.12.31	4 758 896,77	0,010093	0,93%
2011.12.31	1 593 120,31	0,009375	-7,11%

VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap származtatott ügyleteket az alábbi instrumentumokra kötött 2011-ben.

Devizapárok:

AUDCAD, AUDCHF, AUDJPY, AUDNZD, AUDUSD, EURCAD, EURAUD, EURCHF, EURGBP, EURTRY, EURHUF, EURJPY, EURNZD, EURNOK, EURUSD, USDNOK, CHFNOK, USDCHF, USDHUF, USDJPY,

2011. 11.21-től megváltozott a befektetési politika. Ezután nem történt származtatott ügylet kötése: az alábbi nyitott pozíciók stratégia jelleggel maradtak a portfolióban 2011.12.31-én:

adatok EUR-ban

Deviza párok	Kötési dátum	Mennyiség	Kötési kereszt- árfolyam	*Keresztárfolyam 31.	2011. dec.	Piaci érték
EUR/CHF	2011.10.25	244 931,95	1,224830		1,2172	- 1 893
USD/JPY	2011.04.05	6 506,18	84,5350		77,1983	- 40 299
Összesen						- 42 193

* MNB hivatalos árfolyamon számolva.

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2011 év folyamán.

2011. november 21-től megváltozott a Dialóg Euró Származtatott Alap befektetési politikája. A változás miatt a Dialóg Alapkezelő módosította az Alap Kezelési Szabályzatát, amelyet a PSZÁF 2011. október 20-án hagyott jóvá.

Az új stratégia szerint az Alap elsősorban a magyar tőzsdei vállalatok által Európában kibocsátott kötvényekre, a magyar állami garanciával Európában kibocsátott kötvényekre, illetve néhány, a régióban aktív tőzsdén jegyzett cég kötvényeire koncentrál. Ezek a kötvények likvidek, könnyen elérhetők a másodpiacon.

Az említett kötvényekbe történő befektetést nagyban korlátozza, hogy a kötvények névértéke sok esetben 100 ezer Euró, vagy annál is magasabb, tehát a minimum befektethető összeg is ilyen magas. A kisebb összeggel rendelkező befektetők tehát ezeket a kötvényeket a magas névérték miatt nem érhetik el.

Az Alap befektetési jegyeinek névértéke ugyanakkor 0,01 Euró, vásárlásuk esetén nincs minimum összeghatár, így a kisebb összegekkel rendelkező befektetők is részesedhetnek a kötvények hozamából.

A legfontosabb célpontok:

- Richter átváltható kötvény, közel 3 éves futamidő
- OTP OPUS átváltható kötvény: átváltható, 2016-tól visszahívható
- OTP alárendelt kölcsöntőke kötvény 3,6 év duration
- MOL MAGNOLIA átváltható kötvény: átváltható, 2016-tól visszahívható
- ERSTE alárendelt kölcsöntőke kötvény 3,6 év duration
- MFB által kibocsátott kötvények éven belüli, illetve 5 éves futamidő
- A Magyar Állam által kibocsátott kötvények éven belülitől 5 éves futamidőig

Az Alapkezelő a fentiekben említett kötvényekből egy portfóliót alakít ki, így a kibocsátók egyedi kockázatát csökkenti, vagyis egy csokrot kínál a kötvényekből.

A magyar országgockázat megnövekedésével, illetve az EU-ban kialakult bizalmi válság következtében olyan nagy kibocsátók, mint a MOL, OTP, ERSTE, vagy maga a Magyar Állam által kibocsátott kötvények hozama is jelentősen megemelkedett.

Tény, hogy jelentősen bővült az EU jövőjében kételkedők tábora, ezért több tagállam állampapírpiaca is nagy nyomás alá került, illetve a magyar kormány is vissza kell szereznie a befektetők bizalmát, de mindezeket figyelembe véve is úgy gondolja az Alapkezelő, hogy a kialakult hozamszintek kitűnő lehetőséget nyújtanak a hosszú távon tervező befektetőknek.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők bemutatása:

Nemzetközi tényezők:

A tavalyi esztendőben igen erős turbulenciák jellemezték a pénz- és tőkepiacokat. A 2010-es relatív eseménytelen és alacsony volatilitású év után 2011-ben nagyon nagy nyomás alá kerültek a kockázatos eszközök, különösen a részvény- és a feltörekvő, illetve Európa periféria országainak kötvénypiacian láttunk nagyon nagy mozgásokat.

Az első negyedét követően a piacok először egy kisebb gazdasági visszaesést áraztak be az árfolyamokba, az év második felében azonban a piacok olyan erőteljes esésbe váltottak, hogy a piacok árazása már a teljes európai bankszektor bedőlését jósolta.

A probléma továbbra az európai adósságproblémára volt visszavezethető. Bár történtek apró lépések előbb Görögország, majd a többi PIGS ország megmentésére, ezek nem bizonyultak elégségesnek. Mind az Európai Központi Bank, mind az unió tagországainak vezetősége nem vette komolyan a problémát, így 2011 augusztusára a részvénypiacok a 2008-as összeomlást idézték fel a befektetőkben, míg a periféria országokban a kötvényhozamok soha nem látott magasságokba emelkedtek.

Az általános piaci összeomlásban vezető helyen szerepeltek az európai bankrészvények, amelyek gyakorta megfelezték értéküket a tavalyi esztendő folyamán. A helyzet komolyságát jól jellemezte, hogy 2008 után ismét több esetben teljesen befagyott a bankközi piac Európában, a szereplők nem mertek egymásnak még rövid távú hiteket sem adni, félve attól, hogy a felvevő már nem éri meg a másnapot.

Az év utolsó hónapjaiban kismértékben enyhült a nyomás a piacokon, elsősorban két okra visszavezethetően. Egyrészt a vezető gazdasági országok politikusainak nyomására kialakult egy egyelőre még laza, de már érezhető fiskális egység az Unión belül, másrészt az Európai Központi Bank az új vezetőséggel – Jean Claude Trichet-t Mario Draghi váltotta – sokkal konstruktívabb és piacbarátabb monetáris politikát kezdett el folytatni. A korábban érinthetetlennek tartott ECB alapkamatot két lépcsőben 1%-ra csökkentette az új vezetőségű ECB, másrészt korlátlan mértékű, 3 éves futamidejű kölcsönt nyújtott az európai bankoknak.

Hazai tényezők:

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.

A külső kedvezőtlen folyamatok a hazai piacon az éve első felében még nem jelentkeztek. A magyar kormány által belebegtetett Széll Kálmán terv és a Konvergencia Program a befektetők szemében hitelesnek tűnt, az állampapírpiacra a hozamok az elmúlt évek legalacsonyabb szintjén voltak, az EURHUF árfolyam is meglepően erős volt 2011 nyarának közepéig. A piaci bizalom addig tartott, amíg ki nem derült, hogy a 2012-es költségvetés teljes mértékben tarthatatlan, és a kormány ún. unortodox gazdaságpolitikai lépései nem csak nem adnak válaszokat a kérdésekre, de egyenesen kontraproduktívak.

2011 nyarának végén már látható volt, hogy a kormány gazdaságpolitikája megbukott, a kérdés csak az volt, hogy mekkora mozgástere maradt a magyar kormánynak korrigálni a hibákat. A felelőtlen gazdaságpolitikának, az időközben tovább súlyosbodó nemzetközi adósságválság hatására az állampapírpiaci hozamok drasztikus mértékben emelkedtek, az EURHUF árfolyam pedig megközelítette a valaha volt legmagasabb szintjét. A nyár elején árazott kamatcsökkentési várakozások hamar elszálltak, a hozamgörbe rövid végén is emelkedni kezdtek a hozamok. A Magyar Nemzeti Bank – a várakozásoknak megfelelően - több lépésben 7%-ra emelte az irányadó kamatrátát. A helyzet komolyságát jelzi, hogy a kormány decemberben kénytelen volt bejelenteni, hogy ismételten felveszi a kapcsolatot a korábban meglehetősen udvariatlan módon elzavart IMF-fel.

A hazai vezető részvények mindegyike jelentős mértékben veszített értékéből 2011 folyamán. A hazai és a nemzetközi negatív hatások eredőjeként az Index 20 százalékot meghaladó mértékben csökkent. Ugyanez igaz a közép-európai régió valamennyi börzéjére is, mind a CEE-, mind pedig a CIS régió vezető indexei 20%-ot meghaladó mértékben csökkentek. Annak ellenére csökkent például az orosz részvénypiac, hogy az olaj, illetve a vezető nyersanyagok árfolyama igen sokat emelkedett 2011 során.

MELLÉKLETEK:

Független Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra 2011-es Éves beszámoló

Budapest, 2012. április 27.

.....
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

1sz. Melléklet: Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra

TRUSTED | ADVISER

Capital Square
1133 Budapest, Váci út 76. 3. em.
tel: +36 (1) 8830476
fax: +36 (1) 8830301

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap tulajdonosainak

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap (az „Alap”) mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 1.598.182 eFt, a mérleg szerinti eredmény 188.960 eFt veszteség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámolóalkészítési 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 mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. Ezek a standardok megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja 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 hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló Társaság általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és a vezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó prezentálásának értékelését is. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói záradékunk (véleményünk) megadásához.

Záradék (vélemény)

A könyvvizsgálat során a DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálói standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámolóalkészítési 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 EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük a DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap mellékelt 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint a DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. március 24.



Szovics Zsolt

kamarai tag könyvvizsgáló
005784

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

2011-es Éves beszámoló

DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap

Éves beszámoló
2011. december 31.

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma:	EN-III/TTE-142/2010 (2010. május 3.)

MÉRLEG

Eszközök

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010.dec. 31.	Tárgyév 2011.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	4 786 372	1 640 374
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	1 426 192
14.	1. Értékpapírok	0	1 441 322
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	-15 130
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	29 084
17.	b) Egyéb	0	-44 214
18.	III. Pénzeszközök	4 786 372	214 182
19.	a) Pénzeszközök	4 786 372	214 182
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	6 952	1
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	6 952	1
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-12 396	-42 193
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	4 780 928	1 598 182

Budapest, 2012. március 24.



.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG

Források

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010. dec.31.	Tárgyév 2011.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	4 770 030	1 592 221
27.	I. Induló tőke	4 715 198	1 699 399
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 863 331	5 027 606
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-148 133	-3 328 207
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	54 832	-107 178
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	-2 101	107 164
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékülönözete	38 683	1 294
33.	2. Értékelési különözet tartaléka	-12 396	-57 322
34.	3. Előző év(ek) eredménye	0	30 646
35.	4. Üzleti év eredménye	30 646	-188 960
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	7 588	3 002
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	7 588	3 002
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	3 310	2 959
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	4 780 928	1 598 182

Budapest, 2012. március 24.



 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010	Tárgyév 2011
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	207 950	570 442
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	140 594	669 630
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	36 710	89 772
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	Tárgyévi eredmény	30 646	-188 960

Budapest, 2012. március 24.


 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.