

## Éves jelentés 2011

# DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-319

PSZÁF engedélyszám: E-III/110.757/2009

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG 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 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, Portfolió 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 ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
<b>Bankbetétek</b>						
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>2 102 740</b>		<b>2 112 616</b>		<b>34,26%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Látra szóló (HUF)	4 489		813		0,03%
Unicredit Bank Zrt.	Látra szóló (EUR)	-		42 997		1,41%
Saxo Bank	Látra szóló (EUR)	7 005		7 820		0,26%
GFT elszámolási számla	Látra szóló (EUR)	353 605		266 006		8,70%
OTP Bank Nyrt.	Látra szóló (HUF)	-		2		0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2010/12/31-2011/01/03	50 000				0,00%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2010/10/12-2011/02/11	523 154				0,00%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2010/11/16-2011/02/16	378 959				0,00%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2010/11/24-2011/02/24	269 801				0,00%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/12/02-2011/02/02	515 727				0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2011/12/30-2012/01/02	-		36 000		1,18%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2011/11/25-2012/02/24	-		287 884		9,41%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2011/12/16-2012/03/19	-		406 342		13,28%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2011/11/07-2012/01/06	-		256 903		8,40%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2011/12/05-2012/02/06	-		549 761		17,97%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2011/12/07-2012/02/06	-		258 088		8,44%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		<b>2 229 555</b>	-	<b>98 960</b>	-	<b>3,24%</b>
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>					
<b>Diszkont kincstárjegy</b>		<b>2 229 555</b>	-	<b>98 960</b>	-	<b>3,24%</b>
D110112	2010/10/13-2011/01/12	199 647	-		-	0,00%
D110126	2010/09/08-2011/01/26	298 862	-		-	0,00%
D110316	2010/12/15-2011/03/16	442 239	-		-	0,00%
D110323	2010/12/22-2011/03/23	789 764	-		-	0,00%
MNB110112	2010/12/29-2011/01/12	499 043	-		-	0,00%
D120215	2011/11/08-2012/02/15	-	-	49 554	-	1,62%
D120229	2011/11/22-2012/02/29	-	-	49 406	-	1,62%
<b>Állakötvények</b>		<b>262 111</b>	-	-	-	<b>0,00%</b>
2011/C MÁK	2010/10/20-2011/04/22	262 111	-		-	0,00%
<b>Kötvények</b>		-		<b>847 167</b>		<b>27,70%</b>

ALTEO 2014/D	2011/11/21- 2014/08/22	-		60 881		1,99%
Richter kötvény	2011/09/12- 2014/09/25	-		475 706		15,55%
OTP OPUS	2011/09/23- 2016/10/31	-		115 798		3,79%
MFB	2011/11/25- 2012/06/21	-		95 304		3,12%
Magnolia	2011/08/17- 2016/03/20	-		99 478		3,25%
<b>ÖSSZES Eszköz</b>		<b>4 594 406</b>	<b>-</b>	<b>3 058 743</b>	<b>-</b>	<b>37,49%</b>
<b>Kötelezettségek</b>		<b>11 418</b>		<b>7 647</b>		
<b>Nettó Eszközérték</b>		<b>4 563 644</b>		<b>2 916 263</b>		

## II. A forgalomban levő befektetési jegyek száma

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12. 31-én	4 040 304 421
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2011.12.31-én	2 624 041 529

## III. Egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010.12. 31-én (Ft/db)	1,1295
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2011.12. 31-én (Ft/db)	1,1114

#### IV. A befektetési alap összetétele

DIALÓG Deviza Származtatott Befektetési Alap összetétele								
Időszak nyitó állománya				Időszak záró állománya				
2010. december 31.				2011. december 31.				
<b>1. Bankbetétek, számlapénz</b>								
2 108 764 183				46,2%	2 124 717 924			
					72,9%			
Tőzsdei hivatalosan jegyzett	Más szabályozott piacon forgalmazott	Összesen	Arány	Tőzsdei hivatalosan jegyzett	Más szabályozott piacon forgalmazott	Összesen	Arány	
<b>2. Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (Kötvények)</b>								
262 110 500	2 229 555 390	2 491 665 890	54,6%	0	946 126 848	946 126 848	32,4%	
<b>2.1 Diszkontkincstárjegyek</b>								
0	2 229 555 390	2 229 555 390	48,9%	0	98 959 200	98 959 200	3,4%	
<b>2.2 Államkötvények</b>								
262 110 500	0	262 110 500	5,7%	0	0	0	0,0%	
<b>2.3 Vállalati kötvények, jelzáloglevelek</b>								
0	0	0	0,0%	0	847 167 648	847 167 648	29,0%	
<b>3. Egyéb átruházható értékpapírok (Részvények, Befektetési jegyek)</b>								
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%	
<b>3.1 Magyar részvények</b>								
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%	
<b>3.2 Külföldi részvények</b>								
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%	
<b>3.3 Külföldi befektetési jegyek</b>								
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%	
<b>4. A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok</b>								
0	0	0	0,0%	0	0	0	0,0%	
<b>5. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma</b>								
0	-25 367 066	-25 367 066	-0,6%	0	-146 933 567	-146 933 567	-5,0%	
<b>6. Kötelezettségek</b>								
0	0	11 418 249	0,3%	0	0	7 647 339	0,3%	
<b>7. Nettó eszközérték</b>								
4 563 644 758					2 916 263 866			

#### V. A befektetési alap eszközeinek alakulása 2011-ben

Megnevezés	2011.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	147 193 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	84 367 000
d) a letétkezelő díjai	2 917 000
e) egyéb díjak és adók	4 152 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	288 493 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	10 937 000
j) minden egyéb változás	

## VI. Összehasonlító táblázat az elmúlt három üzleti évről

	Összes nettó eszközérték	Árfolyam	Hozam
2009.12.31	1 997 390 614	1,0805	8,05%
2010.12.31	4 563 644 758	1,1295	4,53%
2011.12.31	2 916 263 866	1,1114	-1,60%

## VII. A származtatott ügyletek részletes leírása a tárgyidőszakban

Az Alap származtatott ügyleteket (megfelelve az Alap Tájékoztatójában leírtaknak) 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,

Az alábbi nyitott pozíciók voltak a portfolióban 2011.12.31-én:

adatok ezer Ft-ban

Deviza párok	Kötési dátum	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	Keresztárfolyam 2011. dec. 31. *	Piaci érték
EUR/CHF	2011.10.21	-894 432,56	1,229830	1,2171	-3 596
EUR/HUF	2011.09.02	560 000	275,2250	313,7200	-21 557
EUR/HUF	2011.09.05	1 250 000	277,2300	313,7200	-45 613
EUR/HUF	2011.09.14	500 000	285,3000	313,7200	-14 210
EUR/HUF	2011.09.14	400 000	284,9100	313,7200	-11 524
EUR/HUF	2011.09.20	700 000	291,1100	313,7200	-15 827
EUR/HUF	2011.11.25	300 000	313,7500	313,7200	9
USD/JPY	2011.04.05	-17 738,04	84,5640	77,1983	-34 616
<b>Összesen</b>					<b>-146 934</b>

\* Reuters 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. Az Alap befektetési politikája nem változott az év során

### 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 hiteleket 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 Származtatott Deviza Befektetési Alap tulajdonosainak

#### Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a DIALÓG 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 2.922.305 eFt, a mérleg szerinti eredmény 55.757 eFt nyereség –, 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 beszámolóképzési 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 megfelelőségének 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 Származtatott Deviza Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részelt 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 beszámolót a számviteli törvényben, a befektetési alapok éves beszámolóképzési 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 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 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 Származtatott Deviza Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése a DIALÓG 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 Úröm, Pillangó u. 12.  
002588

## 2011-es Éves beszámoló

### DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap

**Éves beszámoló  
2011. december 31.**

<b>Alapkezelő:</b>	<b>Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
<b>Letétkezelő:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>Forgalmazó:</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt.
<b>PSZÁF engedély száma:</b>	E-III/110.757-1/2009 (2009.március 23.)

**MÉRLEG**

**Eszközök**

adatok eFI-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010.dec.31.	Tárgyév 2011.dec.31.
a	b	c	d
01.	<b>A) Befektetett eszközök</b>	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>B) Forgóeszközök</b>	<b>4 594 406</b>	<b>3 058 743</b>
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	2 491 666	946 127
14.	1. Értékpapírok	2 470 941	935 190
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	20 725	10 937
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	21 536	12 565
17.	b) Egyéb	-811	-1 628
18.	III. Pénzeszközök	2 102 740	2 112 616
19.	a) Pénzeszközök	2 102 740	2 112 616
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>13 681</b>	<b>10 496</b>
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	13681	10 496
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>-13 420</b>	<b>-146 934</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>4 594 667</b>	<b>2 922 305</b>

Budapest, 2012. március 24.

  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

# MÉRLEG

## Források

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010.dec.31.	Tárgyév 2011.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>4 576 681</b>	<b>2 912 535</b>
27.	I. Induló tőke	4 040 304	2 624 042
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 206 801	5 998 106
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 166 497	-3 374 064
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	536 377	288 493
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	281 888	-8 442
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékülönözete		129 992
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	7 306	-135 997
34.	3. Előző év(ek) eredménye	98 816	247 183
35.	4. Üzleti év eredménye	148 367	55 757
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>9780</b>	<b>6 461</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	9 780	6 461
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>8 206</b>	<b>3 309</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>4 594 667</b>	<b>2 922 305</b>

Budapest, 2012. március 24.

  
 .....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2010	Tárgyév 2011
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	672 988	765 267
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	435 143	618 074
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	89 478	91 436
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>148 367</b>	<b>55 757</b>

Budapest, 2012. március 24.

  
 .....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.