

Éves jelentés 2009

DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap

PSZÁF lajstromszám: 1111-269
PSZÁF engedélyszám: E-III/110.631-3/2008

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Konvergencia Részvény 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:	Hazai, közép-kelet európai részvénytúlsúlyos befektetési alap
Alapkezelő:	DIALÓG Alapkezelő Zrt. (1034 Budapest, Kecse utca 23.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.) – Binder Szilvia/003801
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazók:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe (1054 Budapest, Roosevelttér 7/8) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) 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. által meghatározott www.hozamplaza.hu webcímen, az Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere

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

Összesített nettóeszközérték 2008. 12. 31-én (Ft)	100 409 468
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2008.12. 31-én (Ft/db)	0,4668
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2008. 12.31-én	215 094 001
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2009-ben	303 087 174
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2009-ben	78 285 685
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2009.12.31-én	439 895 490
Összesített nettóeszközérték 2009. 12. 31-én (Ft)	389 777 503
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2009. 12. 31-én (Ft/db)	0,8861

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2008. 03. 20-2008. 12. 31 *	-53,32%	-37,31%
2009-ben	89,82%	47,49%
* 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 Konvergencia Részvény Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2009.01.30	98 235 508	0,4566
2009.02.27	85 189 725	0,4166
2009.03.31	96 683 420	0,4728
2009.04.30	114 283 639	0,5564
2009.05.29	136 472 007	0,6183
2009.06.30	153 979 731	0,6187
2009.07.31	169 680 273	0,6795
2009.08.31	188 341 961	0,7187
2009.09.30	258 462 330	0,8034
2009.10.30	317 089 510	0,8148
2009.11.30	356 508 416	0,8476
2009.12.31	389 777 503	0,8861

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2009 év folyamán.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

(részletesebben: a Kiegészítő Melléklet – „A 2009. év jelentős eseményei és hatásuk az Alapra” című fejezetben)

Az igencsak nehézre sikeredett 2008-as esztendőhöz hasonlóan rossz piaci körülmények között indult 2009 is. A piacok januárban kisebb oldalazó mozgás után változatlanul estek tovább, elsősorban a részvényt piacok rossz teljesítménye volt figyelemre méltó. Valamennyi vezető index, részvény, régió évtizedes mélypontjára süllyedt, időnként úgy tűnt, hogy az esésnek sosem lesz vége.

A folyamatos értékvesztés mögött az általános gazdasági összeomlás lehetősége állt, a befektetők rendkívül nagy valószínűséget tulajdonítottak a tartós gazdasági recesszióknak. A bankközi hitelezés gyakorlatilag megszűnt, a bizalmatlanság a tetőfokára hágott. Olyan abnormális értékeltségi szintek alakultak ki, amit még a legtapasztaltabb piaci befektetők sem láttak. Az elemzők ebben a hangulatban tömegével jelentettek meg összeomlási modelleket.

A Lehman-bukás utóéletként a világgazdaság egészében megszűnt a bankközi hitelezés, akkora bizalmatlanság övezte a bankszektort, hogy egymásnak sem mertek kölcsönt adni, még rendkívül rövid időszakokra sem, attól félve,

hogy másnapra csődbe mehet az elszámoló partner. A bankok vállalati hitelezése pedig a korábbi években megszokott mennyiségnek töredékére esett vissza.

A nemzetközi és a hazai piacokon megnyugvás csak a második negyedév elején következett be. A vezető gazdasági államok által a gazdaságba pumpált óriási mennyiségű eszköz – elsősorban készpénz - lassan elkezdte éreztetni hatását, valamint a jegybankok igen komoly mértékben segítették ki a bajba jutott bankokat. Mind a részvénypiacok, mind pedig a tágabb értelemben vett kockázatos eszközök piaca emelkedésnek indult. Ekkorra már olyan mértékű általános pánik uralkodott a befektetők között, hogy a mögöttes termék valós értékétől függetlenül mindentől szabadulni akartak. Nem volt ritka, hogy egy vállalat részvényének árfolyama fele volt a cégben számlán található készpénznek.

A nyár elejére kiderült, hogy a korábban árazott általános vállalati- és gazdasági csőd rövid távon biztosan nem következik be, sőt, a júliusban kezdődött, 2009 második negyedévére vonatkozó vállalati gyorsjelentési szezon már egyértelműen mutatta, hogy koránt sincs akkora baj a vállalati profitdinamikával. Bár kétségtelen tény, hogy a keresleti oldal gyenge volt ebben az időszakban, a cégek a kemény költséghatékonyság javítással elérték, hogy ne romoljon szignifikáns mértékben az egy részvényre jutó eredmény (EPS).

A rendkívüli mértékben túladott eszközök – részvények, feltörekvő devizák és hitelt megtestesítő instrumentumok - megítélése folyamatosan javult, s a tőzsdéken több évtizede nem látott emelkedés indult be, amely egészen 2009 októberéig tartott. A márciusi mélypontokhoz képest a vezető tőzszeindexek gyakran 50%-ot meghaladó mértékben kerültek magasabbra, de nem volt ritka a 100% feletti emelkedés sem.

2009 utolsó negyedében szerencsére már kevesebb izgalom akadt, az első három negyedévben történtek mennyiségében és intenzitásában is megviselhetők a befektetőket. Az év utolsó hónapjaiban egy oldalazó piacot láthattunk, egy nagyon szűk sávon belül mozogtak az indexek, míg a kötvények piacán a korábbi tartós hozamcsökkenésnek vége szakadt.

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt. Az Alapban az év folyamán nem voltak származtatott ügyletek.

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

DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2008. december 31.			2009. december 31.		
1. Bankbetétek					
Összesen	23 264 000		Összesen	80 781 955	
Unicredit Bank-lekötött	23 264 000		Unicredit Bank-lekötött	80 781 955	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
2. Jegybankképes értékpapírok					
Összesen	0		Összesen	0	
2.1 Diszkontkincstárjegyek					
Összesen	0		Összesen	0	
2.2 Államkötvények					
Összesen	0		Összesen	0	
3. Részvények					
Összesen	77 506 616		Összesen	292 926 139	
3.1 Magyar részvények					
Összesen	9 999 000		Összesen	82 403 240	
3.2 Külföldi részvények					
Összesen	67 507 616		Összesen	210 522 899	
4. Befektetési jegyek					
Összesen	0		Összesen	17 302 629	
4.1 Magyar befektetési jegyek					
Összesen	0		Összesen	0	
4.2 Külföldi befektetési jegyek					
Összesen	0		Összesen	17 302 629	

Bevételek, költségek részletezése

Megnevezés	2009.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	6 824 000
b) egyéb bevételek	0
c) befektetési alapkezelőnek fizetett díjak	2 111 000
d) letétkezelőnek fizetett díjak	194 000
e) egyéb díjak és adók	4 638 000
f) kifizetett és újra befektett bevételek	0
g) befektetett eszközökre elszámolt értékvesztés	0
h) más, az eszközök értékét befolyásoló változások	0

MELLÉKLETEK:

**Független Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra
2009-es Éves beszámoló**

Budapest, 2010. április 29.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.



Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
Levélcíme: 1438 Budapest, Pf. 471

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.com/Hungary

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap tulajdonosainak

Elvégeztük a DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap (az "Alap") mellékelt 2009. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2009. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 392.246 eFt, a mérleg szerinti eredmény 119 eFt veszteség -, az ezen időpontra végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll. Az Alap egy befektetési jegyre jutó nettó eszközértéke 2009. december 31-én 0,8853 Ft.

Az ügyvezetés felelőssége az éves beszámolóért

Az éves beszámolóban a számviteli törvényben és 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 könyvvizsgáló felelőssége az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése.

Hivatkozva a 2009. április 3-án kiadott, a 2008. évi éves beszámolóra vonatkozó jelentésünkre, közöljük, hogy az előző évre vonatkozó könyvvizsgálatunk alapján korlátozás nélküli könyvvizsgálói jelentést adtunk ki.

A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálat tervezése és elvégzése révén elegendő és megfelelő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

Az elvégzett könyvvizsgálat magában foglalta 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 tévedésekből eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. Az éves beszámolóhoz kapcsolódóan a könyvvizsgáló kockázatfelmérésének nem célja, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon.

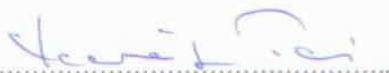
A könyvvizsgálat magában foglalta továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek és az ügyvezetés lényegesebb becsléseinek, valamint az éves beszámoló bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk a fent említett területre korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói záradék megadásához.

Záradék:

A könyvvizsgálat során a DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló 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 Konvergencia Részvény Befektetési Alap 2009. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2010. április 2.



Horváth Tamás

Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
1068 Budapest Dózsa György út 84/C.
000083



Binder Szilvia

kamarai tag könyvvizsgáló
003801

2009-es Éves Beszámoló

DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap

Éves beszámoló
2009. december 31.

Alapkezelő:	Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó:	UniCredit Bank Hungary Zrt.
PSZÁF engedély száma:	III/110.631/2008 (2008. március 4.)

MÉRLEG

Eszközök

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2008.dec.31.	Tárgyév 2009.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	100 673	392 223
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	77 506	310 229
14.	1. Értékpapírok	154 661	273 612
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-77 155	36 617
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	-77 155	36 617
18.	III. Pénzeszközök	23 167	81 994
19.	a) Pénzeszközök	23 167	81 994
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	11	23
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	11	23
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	100 684	392 246

Budapest, 2010. április 2.



Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
1034 Budapest, Keoske utca 23.
Adószám: 14044935-1-43

MÉRLEG

Források

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2008.dec.31.	Tárgyév 2009.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	100 297	389 418
27.	I. Induló tőke	215 094	439 895
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	396 570	699 657
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-181 476	-259 762
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-114 797	-50 477
31.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	10 400	-38 933
32.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-77 155	36 617
33.	3. Előző év(ek) eredménye	0	-48 042
34.	4. Üzleti év eredménye	-48 042	-119
35.	F) Céltartalékok	0	0
36.	G) Kötelezettségek	115	2 051
37.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
38.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	115	2 051
39.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
40.	H) Passzív időbeli elhatárolások	272	777
41.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	100 684	392 246

Budapest, 2010. április 2.


 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

DIALÓG
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT
 1034 Budapest, Kecské utca 23.
 Adószám: 14044955-1-43

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2008	Tárgyév 2009
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	13 293	65 449
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	56 456	58 625
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	4 879	6 943
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	Tárgyévi eredmény	-48 042	-119

Budapest, 2010. április 2.


 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

DIALÓG
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT
 2.
 1034 Budapest, Kocsis utca 23.
 Adószám: 14044955-1-43

Likviditási jelentés

I. Hitelállomány összetétele

Felvétel időpontja	Hitelező	Hitel összege	Lejárat ideje	Hátralékos összeg
-	-	-	-	-

Az Alap folyószámla hitelkerettel nem rendelkezik.

II. Költségek összetétele

Költségelem megnevezése	2009. évi költség	2009-ban pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	2 111	1 580
Letétkezelő díja	194	165
Bizományosi díj	-	-
Tanácsadó testület díja	-	-
Bankköltség	-	-
PSZÁF díj	46	25
Tőzsdei díjak	-	-
Tőke- és hozamfizetési jutalék	-	-
Alapítási költségek	20	20
Jegyzési jutalék, szervezési díj	-	-
Reklám, hirdetés (ÁFA nélkül)	-	-
PSZÁF díj	20	20
Befektetési jegy nyomtatása (ÁFA nélkül)	-	-
Egyéb	4 572	3 832
Összesen	6 943	5 622

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2009. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2009. évben teljesített. Az alapokkal kapcsolatos azon költségeket, amelyet a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl. reklám költség, jegyzési jutalék) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli. 2010 évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

II. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
Bankbetétek						
Bank	Lekötési Idő					
		23 167		81 994		20,90%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	1 015		9 210		2,35%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	190		-		0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (ILS)	171		418		0,11%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	42		2		0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (RON)	91		360		0,09%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (CZK)	69		28		0,01%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (PLN)	477		610		0,16%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	112		1 366		0,35%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2008/12/29-2009/01/05	21 000		-		0,00%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2009/12/29-2010/01/05	-		70 000		17,85%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	

Jegybankképes értékpapírok		77 506	-	310 229	-	79,10%
Értékpapír név	Futamidő		-		-	
Befektetési jegyek		-	-	17 303	-	4,41%
Agriculture ETF DJ		-	-	1 533	-	0,39%
Crude Oil ETF		-	-	15 770	-	4,02%
Részvények		77 506	-	292 926	-	74,68%
BRD Banca		-	-	3 325	-	0,85%
KazahMys		-	-	18 117	-	4,62%
New World Resources		-	-	3 165	-	0,81%
PKO Bank Polski		-	-	9 391	-	2,39%
SIF3		-	-	1 826	-	0,47%
SIF5		-	-	1 786	-	0,46%
Tethys Petroleum		-	-	10 153	-	2,59%
CA IMMOBILIEN		-	-	6 419	-	1,64%
CAT OIL AG		887	-	3 137	-	0,80%
Erste Bank		5 577	-	16 085	-	4,10%
KAZAKHMYS PLC		1 561	-	-	-	0,00%
BANK HAPOALIM		4 073	-	-	-	0,00%
ISRAEL CHEMICALS		1 680	-	-	-	0,00%
ISRAEL DISCOUNT BANK		1 437	-	-	-	0,00%
UNION Bank of ISRAEL		1 403	-	-	-	0,00%
NEW World Resources		945	-	-	-	0,00%
ELSTAR OILS		1 002	-	-	-	0,00%
Grupa Lotos		947	-	-	-	0,00%
PKO Bank Polski		6 753	-	-	-	0,00%
CEZ		3 916	-	-	-	0,00%
BRD Banca		2 182	-	-	-	0,00%
SIF 3 Transilvania		755	-	-	-	0,00%
SIF 5 Oltenia		851	-	-	-	0,00%
West siberian Resources		1 546	-	-	-	0,00%
Bank of Georgia		5 769	-	23 096	-	5,89%
Commercial Intl.Bank Egypt.		2 490	-	-	-	0,00%
Evraz		-	-	15 939	-	4,06%
Gazprom GDR		4 711	-	4 799	-	1,22%
Halyk Bank		-	-	26 800	-	6,83%
HydroRus		-	-	14 406	-	3,67%
Lukoil		2 967	-	5 389	-	1,37%
Mechel ADR		2 083	-	-	-	0,00%
Norilsk Nickel		2 455	-	6 747	-	1,72%
Novatek		1 410	-	4 965	-	1,27%
Surguneftegaz-ADR		6 058	-	8 373	-	2,13%
Zaklady Azotowe Pulawy		4 049	-	-	-	0,00%
Vimetco		-	-	26 605	-	6,78%
FHB		1 374	-	13 010	-	3,32%
Linamar		-	-	8 745	-	2,23%
MOL		-	-	17 000	-	4,33%
OTP		8 625	-	43 648	-	11,13%
MINDÖSSZESEN:		100 673	-	392 223	-	100,00%

* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszakai záró állománya: (bankbetétek összesen + értékpapírok összesen táblázat alapján)

Kiegészítő melléklet

A Tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. tv. (a továbbiakban: „Tpt.”) 57. § (1) bekezdése az alábbiak szerint rendelkezik:

„A szabályozott információk nyilvánosságra hozatalának elmaradásával, illetve félrevezető tartalmával okozott kár megtérítéséért a kibocsátó felel.”

I. Általános adatok:

Az Alap neve: Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap

Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű

Alap futamideje: Határozatlan idejű

Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

Alapkezelő székhelye: 1034 Budapest, Kecse u. 23.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt..

Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Könyvvizsgáló neve: Deloitte Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.

Könyvvizsgáló székhelye: 1068 Budapest, Dózsa György út 84/c.

Személyében felelős könyvvizsgáló: Binder Szilvia, kamarai tagsági száma: 003801

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Tpt. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Szöllősi Ferenc, lakóhelye 1112 Budapest, Meredek u. 26. A könyvviteli szolgáltatást végző személy Kardos Gabriella PM regisztrációs száma: 142302.

Az alapkezelő a befektetők felé a befektetési alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

A Tpt. előírja, hogy a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátója a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatja vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles a Felügyeletet is tájékoztatni.

A Tpt. rendkívüli tájékoztatást ír elő az értékpapír kibocsátójának haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül értékpapír értékét vagy hozamát, illetve a kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információiról.

Az Alap 2008. március 20-én kezdte meg működését 212.450 ezer Ft induló tőkével.

A Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap 2009. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 79,77 % lett.

A 2009. évi könyvvizsgálói díj összege: 956 ezer Ft + ÁFA

II. Számviteli politika

Az Alap számviteli politikáját a számviteli törvény és a befektetési alapok beszámoló készítési és könyvvezetési kötelezettségének sajátosságairól szóló 215/2000. (XII.11.) kormányrendelet alapján alakította ki. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

Az alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályának megfelelően történik. Az eladott értékpapírok beszerzési értékét FIFO módszerrel állapítjuk meg. Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam-különbözetét a tárgyví eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra.

III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza.

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete teszi ki.

A rövid lejáratú kötelezettségek összege a tárgyidőszak végén beérkező, de pénzügyileg még nem rendezett költségszámlákból tevődik össze.

Az aktív időbeli elhatárolások a lekötött betétek kamat elhatárolást tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt kamat a mérlegkészítésig befolyt, ezért az aktív elhatárolására értékvesztést nem számoltunk el.

A passzív időbeli elhatárolások a fordulónapig le nem számlázott költségeket tartalmazza.

IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált kamatokat, árfolyamnyereségeket tartalmazza. A bevétel része továbbá a betétek és értékpapírok elhatárolt kamata.

A realizált árfolyam veszteségek a pénzügyi ráfordítások között szerepelnek, mint eredményt csökkentő tételek.

Az elszámolt működési költségeket külön táblázat részletezi költségnemenként, a kimutatás a tárgyidőszak végéig pénzügyileg nem teljesített összegeket is tartalmazza.

Az alap külön hozamot nem fizet, hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása útján juthatnak hozzá a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával.

V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

Az alapon szereplő eszközök és források piaci értéken történő meghatározását az Alapok tájékoztatója részét képező Kezelési Szabályzatban meghatározott elveknek megfelelően történik, az alábbiak szerint az alapra jellemző releváns szabályok kiemelésével:

1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alap nettó eszközértékének számítása és közzététele a Tpt 266. §-a alapján történik. A Befektetési alap nettó eszközértékét és az egy Befektetési jegyre jutó nettó eszközértéket minden forgalmazási napra meg kell állapítani és a Magyar Tőkepiac honlapján illetve az Alapkezelő honlapján kell megjelentetni, valamint a forgalmazási helyeken a Befektetők számára hozzáférhetővé kell tenni.

A Letétkezelő az Alap nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden banki munkanapon.

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az Alap mindenkorai nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi nettó eszközértéket a Letétkezelő T munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével:

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T nap 12 óráig tudomására jutott T-1 kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke
- T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T-1 nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T-1 nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

Az értékpapírállományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 10., *A portfólió egyes elemei értékének meghatározása* c. fejezetében kerül bemutatásra.

Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete

- + Értékpapírok és likvid eszközök piaci értéke
- + Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos követelések piaci értéke
- Értékpapírügyletekkel és forgalmazással kapcsolatos kötelezettségek piaci értéke
- Közvetlen költségek (bankköltség, befektetési szolgáltató díjak, könyvvizsgálat, hirdetési díjak stb.)
- = Bruttó Eszközérték
- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (alapkezelési díj, letétkezelési díj)

- Változó költségek a Nettó Eszközértékre vetítve (negyedéves PSZÁF díj)

= Nettó Eszközérték

2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.

b) Úton lévő pénzek

b/1. Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T-1 napi várható értékét hozzá kell adni, vagy le kell vonni az eszközök értékéből. Kötérbét, késedelmi kamatot, illetve peres úton érvényesíthető követeléseket nem lehet a Nettó eszközérték meghatározásakor figyelembe venni.

b/2. Az Alap által kibocsátott saját befektetési jegyeinek T-1 napig történt forgalmazásából fakadó követelések/kötelezettségek egyenlegét hozzá kell adni/le kell vonni az Alap eszközeinek értékéből.

c) Lekötött betét

A lekötött betétek esetében a betét összegét T napig megszolgált kamatokkal együtt kell figyelembe venni a Nettó eszközérték számítása során.

d) Kamatozó értékpapírok

A *kuponfizető nem diszkont értékpapírok* esetében az értékelésnél T napig felhalmozott kamattal kell a következő nettó árfolyamok közül a **legfrissebbet** figyelembe venni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- Az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama.

Diszkont államkötvényeket (kincstárjegyeket) az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyam alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértéken kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A magyar értékpapírok esetén az elsődleges árjegyzői rendszer (ÁKK) legutolsó elérhető közép árfolyama.
- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- Az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama.

Egyéb diszkont értékpapírok esetén az értékelés alapja a következő árfolyamok alapján számított hozamokkal kalkulált jelenértékek közül a **legfrissebb**. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is publikált ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)
- az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama

e) Befektetési jegyek

Az értékelés alapja a legutolsó elérhető vételi/visszaváltási árfolyam.

f) Részvények, kárpótlási jegy

Részvényeket, kárpótlási jegyeket az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyamon kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is 16:30 óráig elérhető ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző tőzsdéjének értékelés tőzsdenapi hivatalos záró árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok stb.) által közölt az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyama (16:15-16:45 között)
- Befektetési vállalkozó által jegyzett árfolyam,
- az Alapkezelő általi utolsó üzletkötés árfolyama

g) Származtatott ügyletek

Határidős ügyletek

Az értékelés napján az összes pozíciót értékelni kell. Az érvényességi nap és a teljesítési időpont közötti idő függvényében kiválasztott kockázatmentes piaci benchmark hozamból képzett diszkontrátával a határidős árfolyamból jelenértéket kell számolni az érvényességi napra, majd ezt kell összevetni az érvényesség napi piaci árfolyammal. Ezen árfolyam-különbözetnek és a kötés névértéken vett nagyságának a szorzata adja a pozíció értékét (veszteség/nyereség nagyságát).

Opció ügyletek

Az opció díjat költségként/bevételeként a befolyás napján teljes egészében el kell számolni. Az eszköz értékelése pedig a határidős ügyletek kiértékelése szerint történik, azzal a különbséggel, hogy az opció jogosultjának nem kell az esetleges értékelési veszteséget figyelembe venni.

h) Szabványosított kereskedésű származékos termékek (BUX)

Az érvényes napi nyitott pozíciókat az adott instrumentumra közzétett utolsó hivatalos elszámoló ár alapján kell értékelni.

i) Értékpapír kölcsönügylet

A kölcsönvevő szerepelteti könyveiben sajátjaként az értékpapírt, a kölcsönbe adó értékelési különbözetként mutatja ki követelését. Kölcsönbe adott értékpapír: A kölcsönzési díjat esedékességkor egy összegben vagy a futamidő alatt elosztva kell kimutatni. A kölcsönbe adott értékpapírra vonatkozó követelést a papír aktuális piaci árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggé kell figyelembe venni.

j) Deviza

Az Alapok devizájától eltérő, más devizában denominált eszközöket, követeléseket, stb. az Alap bázisdevizájára kell átszámítani a következő árfolyamok valamelyikén az alábbi sorrendben:

- A Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyama. Amennyiben az MNB hivatalos devizaárfolyama és a bankközi közép árfolyam között, a Nettó eszközérték készítésének időpontjában 1%-nál nagyobb mértékű eltérés mutatkozik az EUR/HUF és az USD/HUF árfolyamokban, akkor a Letétkezelő a Reuters által 16:30-kor publikált árjegyzői átlagárat tekinti értékelési devizának a fenti két devizára. A portfólió eszközeit az így kialakult árfolyamon kell értékelni.
- A Letétkezelő aktuális közép árfolyama. Amennyiben valamely devizára nincs hivatalos árfolyam, úgy az adott devizanem USD vagy EUR keresztárfolyama (Reuters 16:00) és az USD/HUF vagy EUR/HUF keresztárfolyamból számolt árfolyamon kell értékelni.
- A deviza jellemző piacának adatszolgáltatója (Reuters, Bloomberg, napilapok stb.) által közölt az értékeléskori legutolsó elérhető árfolyama

k) Származtatott devizaügyletek

Határidős devizapozíciók.

Határidős devizapozíciókat (deviza forwardok) a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzüpi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbségeként kell értékelni.

Deviza futures. A deviza futures értéke az elszámolóház, illetve az illetékes tőzsde által az adott lejáratra kalkulált záró árfolyam és a kötési árfolyam különbsége.

Devizaopciók. Devizaopció vétele esetén, a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzüpi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez pozitív, illetve nulla, ha ez az érték negatív. Devizaopció

eladása esetén a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzügyi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez negatív, illetve nulla, ha ez az érték pozitív.

I) ETF-ek és Letéti igazolások

Az ETF-eket és Letéti igazolásokat (GDR, ADR) az alábbiakban felsoroltak közül a **legfrissebb** árfolyamon kell értékelni. Amennyiben több legfrissebb árfolyamadat is 16:30 óráig elérhető ezek közül ugyanarra a napra, úgy az alábbi sorrendet is figyelembe kell venni:

- Az értékpapír jellemző tőzsdéjének értékelés tőzsdenapi hivatalos záró árfolyama.
- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok stb.) által közölt az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyama (16:15-16:45 között)
- Befektetési vállalkozó által jegyzett árfolyam,
- Alapkezelő általi az utolsó üzletkötés árfolyama

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2009. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől.

2010. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok Ft-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2009.01.30.	215 123 499	0,4566
2009.02.27.	204 502 663	0,4166
2009.03.31.	204 502 663	0,4728
2009.04.30.	205 415 800	0,5564
2009.05.29.	220 734 343	0,6183
2009.06.30.	248 874 923	0,6187
2009.07.31.	249 729 670	0,6795
2009.08.31.	262 063 702	0,7187
2009.09.30.	321 697 995	0,8034
2009.10.30.	389 185 975	0,8148
2009.11.30.	356 508 372	0,8476
2009.12.31.	439 895 490	0,8861

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2009. január	215 094 001	29 499	-	215 123 500
2009. február	215 123 500	-	10 620 836	204 502 664
2009. március	204 502 664	-	-	204 502 664
2009. április	204 502 664	913 137	-	205 415 801
2009. május	205 415 801	15 518 545	200 000	220 734 346
2009. június	220 734 346	31 016 718	2 876 137	248 874 927
2009. július	248 874 927	1 319 316	464 570	249 729 673
2009. augusztus	249 729 673	19 317 064	6 983 033	262 063 704
2009. szeptember	262 063 704	59 634 294	-	321 697 998
2009. október	321 697 998	117 547 977	50 060 000	389 185 975
2009. november	389 185 975	34 472 504	3 030 000	420 628 479
2009. december	420 628 479	23 318 120	4 051 109	439 895 490

Passzív időbeli elhatárolások

adatok eFt-ban

Jogcím	Összeg
Könyvvizsgálói díj	575
Könyvelési díj	100
Letétőrzési díj	29
PSZÁF díj	21
Belföldi tranzakciós díj	52
Összesen	777

Az alap részére igénybevett hitelek és származtatott ügyletek

Az Alap származtatott ügyleteket nem kötött.

Értékpapírok értékkülönbségének részletezése

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Befektetési jegyek		16 949	-	354	17 303
Agriculture ETF DJ		1 558	-	-25	1 533
Crude Oil ETF		15 391	-	379	15 770
Részvények		256 663	-	36 263	292 926
BRD Banca		5 913	-	-2 588	3 325
KazahMys		14 125	-	3 992	18 117
New World Resources		1 701	-	1 464	3 165
PKO Bank Polski		11 130	-	-1 739	9 391
SIF3		4 526	-	-2 700	1 826
SIF5		4 483	-	-2 697	1 786
Tethys Petroleum		9 730	-	423	10 153
CA IMMOBILIEN		7 456	-	-1 037	6 419
CAT OIL AG		3 956	-	-819	3 137
Erste Bank		17 406	-	-1 321	16 085
Bank of Georgia		17 713	-	5 383	23 096
Evraz		13 383	-	2 556	15 939
Gazprom GDR		4 850	-	-51	4 799
Halyk Bank		18 179	-	8 621	26 800
HydroRus		14 635	-	-229	14 406
Lukoil		5 171	-	218	5 389
Norilsk Nickel		6 400	-	347	6 747
Novatek		3 349	-	1 616	4 965
Surguneftegaz-ADR		6 392	-	1 981	8 373
Vimetco		10 967	-	15 638	26 605
FHB		11 570	-	1 440	13 010
Linamar		6 362	-	2 383	8 745
MOL		14 948	-	2 052	17 000
OTP		42 318	-	1 330	43 648
Összesen		273 612	-	36 617	310 229

Egyéb információk

- Az Alap származtatott ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket az év során nem kötött.
- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, hozamra és a tőke megővésére ígéretet nem tett.
- Nem áll fenn az Alap javára kapott, illetve terhére nyújtott fedezet, biztosíték, óvadék, garancia- és kezességvállalás.
- Az Alap befektetési politikája az év során nem változott.
-

Megnevezés	Előző év 2008.dec.31.	Tárgyév 2009. dec.31.
I. Működési cash flow (1-14. sorok)	-125 172	-230 413
1. Adózás előtti eredmény	-48 042	-119
2. Elszámolt amortizáció	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
5. Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	0	0
6. Szállítói kötelezettség változása	111	432
7. Egyéb rövid lejáratú kötelezettség változása	4	1 504
8. Passzív időbeli elhatárolások változása	272	505
9. Vevőkövetelés változása	0	0
10. Forgóeszközök (vevő és pénzeszköz nélkül) változása	-77 506	-232 723
11. Aktív időbeli elhatárolások változása	-11	-12
12. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
13. Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	0	0
14. Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	0	0
II. Befektetési tevékenységből eredő pénzeszköz változás (15-17. sorok)	0	0
15. Befektetett eszközök beszerzése	0	0
16. Befektetett eszközök eladása	0	0
17. Kapott osztalék	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (18-29. sorok)	148 339	289 240
18. Saját befektetési jegy kibocsátás bevétele	396 570	303 087
19. Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele	0	0
20. Hitel és kölcsön felvétele	0	0
21. Hosszú lejáratra nyújtott kölcs. és bankbet. törlesztése, megszűnt, beváltása	0	0
22. véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
23. Saját befektetési jegy visszaváltása	-171 076	-127 619
24. Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	0	0
25. Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	0	0
26. Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0
27. Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
28. Portfólió elemein elért árfolyam nyereség / veszteség	-77 155	113 772
29. Alapítókkal szembeni, ill. egyéb hosszú lejáratú kötel. változása	0	0
IV. Pénzeszközök változása	23 167	58 827

Portfólió jelentés értékpapír alagra

Alapadatok:

Alap neve lajstromszáma: Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap 1111-269

Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.

NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2009.12.31	
Saját tőke:	389 418	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,8853	
Darabszám:	439 895 490	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			2 051	72,52%
	Alapkezelői díj miatt			531	18,77%
	Letétkezelői díj miatt			-	0,00%
	Bizományosi díj miatt			-	0,00%
	Forgalm.ktg.miatt			-	0,00%
	Közzétételi ktg.miatt			-	0,00%
	Reklám ktg.miatt			-	0,00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			1 520	53,75%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-	0,00%
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0,00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			777	27,48%
	Kötelezettségek összesen:			2 828	100,00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			11 994	3,06%
	Folyószámla (HUF)			9 210	2,35%
	Folyószámla (ILS)			418	0,11%
	Folyószámla (GBP)			2	0,00%
	Folyószámla (RON)			360	0,09%
	Folyószámla (CZK)			28	0,01%
	Folyószámla (PLN)			610	0,16%
	Folyószámla (USD)			1 366	0,35%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00%
	Lekötött bankbetétek				
II/3.	(összes):	Bank	Futamidő	70 000	17,85%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű			70 000	17,85%
	(összes):				
		UniCredit Bank	2009/12/29- 2010/01/05	70 000	17,85%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):			310 229	79,09%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		16 200	17 303	4,44%
	Agriculture ETF DJ	USD	1 200	1 533	0,39%
	Crude Oil ETF	USD	15 000	15 770	4,02%
II/4.3.	Részvények (összes)		843 939	292 926	74,68%
	BRD Banca	RON	4 000	3 325	0,85%
	KazahMys	GBP	45 000	18 117	4,62%
	New World Resources	CZK	19 000	3 165	0,81%
	PKO Bank Polski	PLN	3 750	9 391	2,39%
	SIF3	RON	42 000	1 826	0,47%
	SIF5	RON	22 000	1 786	0,46%
	Tethys Petroleum	CAD	70 000	10 153	2,59%
	CA IMMOBILIEN	EUR	3 000	6 419	1,64%
	CAT OIL AG	EUR	1 650	3 137	0,80%

Erste Bank	EUR	2 279	16 085	4,10%
Bank of Georgia	USD	14 707	23 096	5,89%
Evraz	USD	3 000	15 939	4,06%
Gazprom GDR	USD	1 000	4 799	1,22%
Halyk Bank	USD	15 000	26 800	6,83%
HydroRus	USD	20 000	14 406	3,67%
Lukoil	USD	500	5 389	1,37%
Norilsk Nickel	USD	2 500	6 747	1,72%
Novatek	USD	400	4 965	1,27%
Surguneftegaz-ADR	USD	5 000	8 373	2,13%
Vimetco	USD	565 850	26 605	6,78%
FHB	HUF	1 000	13 010	3,32%
Linamar	HUF	503	8 745	2,23%
MOL	HUF	1 000	17 000	4,33%
OTP	HUF	800	43 648	11,13%
Jelzálog levelek		0	0	0,00%
Lekötött betétét kamata				
II/5. (összes)		0	23	0,01%
lekötött betét	HUF		23	0,01%
Eszközök összesen:			392 246	100,00%

A 2009. év jelentős eseményei és hatásunk az Alapra:

Az igencsak nehézre sikeredett 2008-as esztendőhöz hasonlóan rossz piaci körülmények között indult 2009 is. A piacok januárban kisebb oldalazó mozgás után változatlanul estek tovább, elsősorban a részvénypiacok rossz teljesítménye volt figyelemre méltó. Valamennyi vezető index, részvény, régió évtizedes mélypontjára süllyedt, időnként úgy tűnt, hogy az esésnek sosem lesz vége.

A folyamatos értékvesztés mögött az általános gazdasági összeomlás lehetősége állt, a befektetők rendkívül nagy valószínűséget tulajdonítottak a tartós gazdasági recesszióknak. A bankközi hitelezés gyakorlatilag megszűnt, a bizalmatlanság a tetőfokára hágott. Olyan abnormális értékeltségi szintek alakultak ki, amit még a legtapasztaltabb piaci befektetők sem láttak. Az elemzők ebben a hangulatban tömegével jelentettek meg összeomlási modelleket.

A Lehman-bukás utóéletéeként a világgazdaság egészében megszűnt a bankközi hitelezés, akkora bizalmatlanság övezte a bankszektor, hogy egymásnak sem mertek kölcsönt adni, még rendkívül rövid időszakokra sem, attól féltve, hogy másnapra csődbe mehet az elszámoló partner. A bankok vállalati hitelezése pedig a korábbi években megszokott mennyiségnek töredékére esett vissza.

Az év első negyedében a hazai állampapír- és FX piacot az általános gazdasági pesszimizmusnak megfelelő értékek jellemezték. A hozamgörbe teljes hosszán bőven kétszámjegyű hozamszintek alakultak ki, a 2-3 éves kötvények nem ritkán 13% feletti hozammal forogtak, míg a magyar forint soha nem látott mélységbe ereszkedett az euróval szemben, hiszen 315 forintig gyengült. A hazai piaci hangulatot még tovább rontotta, hogy a magyar gazdaság állapota messze a legrosszabb volt a közép-európai régióban. A korábbi évtized(ek) jelentős költelekezése nyomán volt időszak, amikor államcsőd fenyegette az országot, s megnyugvást csak az IMF és az ECB hitele jelentett.



A befektetők által elvárt „biztosítási” prémium, forrás: Bloomberg

A nemzetközi és a hazai piacokon megnyugvás csak a második negyedév elején következett be. A vezető gazdasági államok által a gazdaságba pumpált óriási mennyiségű eszköz – elsősorban készpénz - lassan elkezdte éreztetni hatását, valamint a jegybankok igen komoly mértékben segítették ki a bajba jutott bankokat.

Mind a részvénypiacok, mind pedig a tágabb értelemben vett kockázatos eszközök piaca emelkedésnek indult. Ekkorra már olyan mértékű általános pánik uralkodott a befektetők között, hogy a mögöttes termék valós értékétől függetlenül mindentől szabadulni akartak. Nem volt ritka, hogy egy vállalat részvényének árfolyama fele volt a cégben számlán található készpénznek.

A nyár elejére kiderült, hogy a korábban árazott általános vállalati- és gazdasági csőd rövid távon biztosan nem következik be, sőt, a júliusban kezdődött, 2009 második negyedévére vonatkozó vállalati gyorsjelentési szezon már egyértelműen mutatta, hogy koránt sincs akkora baj a vállalati profitdinamikával. Bár kétségtelen tény, hogy a keresleti oldal gyenge volt ebben az időszakban, a cégek a kemény költséghatékonyság javítással elérték, hogy ne romoljon szignifikáns mértékben az egy részvényre jutó eredmény (EPS).

A rendkívüli mértékben túladott eszközök – részvények, feltörekvő devizák és hitelt megtestesítő instrumentumok - megítélése folyamatosan javult, s a tőzsdéken több évtizede nem látott emelkedés indult be, amely egészen 2009 októberéig tartott.

A márciusi mélypontokhoz képest a vezető tőzsdeindexek több esetben 50%-ot meghaladó mértékben kerültek magasabbra, de nem volt ritka a 100% feletti emelkedés sem.

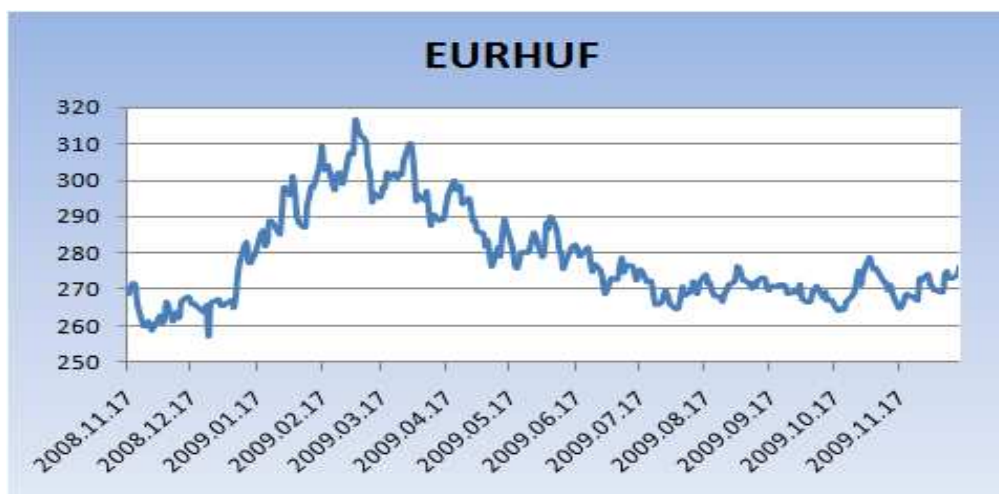


Forrás: Bloomberg

A hazai állampapírpiacot szintén pozitív folyamatok jellemezték 2009 második felében. A korábbi, jellemzően 12-13 százalékos hozamok fokozatosan csökkentek, s a nemzetközi befektetők bizalmának visszatérével a Magyar Nemzeti Bank óvatosan mérsékelte az irányadó kamatszintet.

Ezzel párhuzamosan, a magyar forint fokozatosan stabilizálódott először a 300-as euró árfolyam, majd 280-as szint alatt. Az új kormány intézkedéseit is egyre inkább méltatták a befektetők, aminek köszönhetően a korábbi rossz tanulóból Magyarország hamar a régió mintaállamává nőtte ki magát.

2009 utolsó negyedében szerencsére már kevesebb izgalom akadt, az első három negyedévben történtek mennyiségében és intenzitásában is megviselhetők a befektetőket. Az év utolsó hónapjaiban egy oldalazó piacot láthattunk, egy nagyon szűk sávon belül mozogtak az indexek, míg a kötvények piacán a korábbi tartós hozamsökkenésnek vége szakadt.



Forrás: Bloomberg

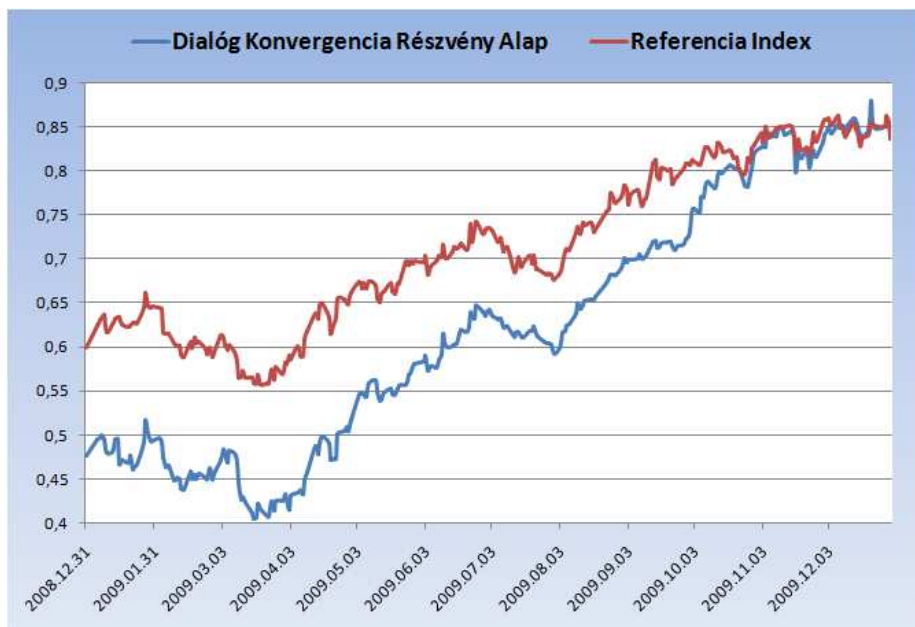
Az Alap befektetéseinek részletezése

A 2008-as év legnagyobb tanulsága, adott piaci hangulatban el kell felejteni, hogy szerintünk egy instrumentumnak mi a valós értéke. Ennek megfelelően a 2009-es év során a befektetéseken elért nyereséget a részvény alapokban gyorsan realizáltuk, megelégedve a 10-20 százalékos árfolyamemelkedés nyújtotta nyereséggel, ugyanakkor a piaci hangulat függvényében gyorsan visszazálltunk az általunk alulértékeltnek vélt eszközökbe, hogy egy újabb emelkedés után realizáljuk az eredményt. A befektetések során gyakran alkalmaztuk az ún. stop-loss mechanizmust is, mely szerint, ha egy adott eszköz értéke a bekerülési értéke 85-90 százalékára esett, úgy a további veszteségek elkerülése végett zártuk a pozíciót. Ez az alapvetően „trading” szemléletű vagyonkezelés rendkívül sikeresnek bizonyult a tavalyi esztendőben.

Kivévelt a „trading” szemléletű portfóliókezelés alól a Vimetco alumíniumipari vállalat részvényei képeztek, az év első negyedévében történt megvásárlása után mindvégig a portfólióban maradt, s hiába emelkedett az árfolyam a két és félszeresére, továbbra is bízunk a részvényben.

A portfóliókban a tavalyi év során számos alkalommal kerültek egzotikusabbnak mondható részvények is, mint például kazah, grúz értékpapírok, természetesen szem előtt tartva, hogy az adott vállalat megfelelő likviditással rendelkezzen, valamint hogy transzparens és elemezhető legyen a vállalat.

Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékének és referencia indexének* alakulása 2009-ben



*Benchmark: 40% CETOP20 Index + 40% MSCI EMEA Index + 20% RMAX Index

Az év főbb történései havi bontásban:

Január:

- A részvénypiacokon csökkenő árfolyamok, és továbbra is magas volatilitás jellemezte 2009 első hónapját. Bár a nemzetközi tőzsdéken közel 10 százalékkal csökkentek az irányadó indexek, a hazai deviza jelentős gyengülése részben ellensúlyozni tudta a piacok értékvesztését. Globálisan a legrosszabbul teljesítő szektor ismét a pénzügyi szektor volt, a befektetőkben ismét komoly kételyek alakultak ki a bankrendszer megbízhatóságát illetően. A hónap elején kialakult orosz-ukrán gázvita sem segítette a befektetéseket.

Február:

- A nemzetközi piacok gyengélkedése és a régiót érintő bizalomvesztés hatására igen jelentős mértékben csökkent a fejlődő piaci részvények értéke. Elsősorban a pénzügyi szektor szenvedett a legmélyebb csökkenést, valamint a közép-európai bank árfolyama bőven kétszámjegyű mértékben csökkent. A hónap során publikált makroadatok újabb bizonyítást adtak annak a szomorú ténynek, hogy a pénzügyi válság áttért a reálgazdaságra is. A világ vezető gazdaságaiban ugrásszerűen megnőtt a munkanélküliség, és figyelemreméltó mértékben csökkent az ipari termelés. A kormányzatok és a jegybankok gazdaságélénkítő kísérletei egyelőre nem jártak sikerrel.

Március

- Hosszú, nagyon hosszú hónapok óta először valamennyi főbb fejlett és fejlődő piacon emelkedtek az árfolyamok 2009 márciusában. A nem ritkán bőven kétszámjegyű emelkedés elsősorban a korábban a válság által leginkább sújtott bankszektor feltámadásának volt köszönhető, de ezen túlmenően jól teljesítettek a nyersanyag és az energetikai cégek részvényei is. Bár a régió nemzetközi megítélése továbbra is meglehetősen negatív volt – a hónap során mind az S&P, mind a Moody's leminősítette a hazai hosszú távú államadósságot-, ez nem hátráltatta az árfolyamok emelkedését.

Április

- Két egymást követő hónapban is emelkedtek a nemzetközi és a régiós börzék 2009 áprilisában, amire másképp évek nem voltak példák. A március második hetében elindult „mini bull” során az értékpapír piacok közel 25 százalékkal kerültek magasabb szintre a március eleji mélyponthoz képest. Az emelkedés hátterében több tényező állt. Egyrészt a korábbi igen jelentős esés természetes korrekciója zajlott a piacokon, ugyanakkor az is megfigyelhető, hogy a hangulatindexekben igen jelentős javulás ment végbe az elmúlt hónapokban.

Május

- Három egymást követő hónapban emelkedtek a régió vezető börzéi 2009 májusában. A folytatódó nyersanyagpiaci rally hatására igen jól teljesítettek a nyersanyag termelő vállalatok, valamint a nemzetközi piacokon is jól teljesítő bankszektor volt elsősorban a növekedés motorja. A börzék emelkedésével párhuzamosan a közép-európai devizák is erősödni tudtak mind az euróval, mind a svájci frankkal szemben. A hónap során publikált vállalati gyorsjelentések között is akadtak olyanok, amelyek igen kellemes meglepetést okoztak a befektetőknek.

Június

- Negyedév folyamatos és igen jelentős emelkedés után 2009 júniusában már enyhe korrekció zajlott le a régió börzéin. A korrekció legnagyobb mértékben az orosz piacot és közvetve a nyersanyagokat érintette. A márciusi mélyponthoz képest valamennyi nyersanyaghoz köthető regionális vállalat részvénye közel 50%-os emelkedés után korrigált kismértékben.

Július

- A nyár elejei megtorpanás után tovább emelkedtek a közép-európai régió részvénycsoportjai 2009 júliusában. A korábbi időszakoktól eltérően azonban most a lengyel börze járt élen, a korábban lemaradó piac igen szignifikáns módon tudott emelkedni, s ezzel párhuzamosan az előző időszak sztárpiaca, az orosz erőteljesen lemaradó volt. A pozitív hangulat ismételt a nemzetközi piacok és befektetők hozzáállásából táplálkozott, az első negyedévről szemben a befektetők szó szerint kiéheztek a kockázatosabb eszközök iránt.

Augusztus

- Kitarzott a lendület a közép-európai értékpapírcsopoton 2009 augusztusában, különösen a korábban jelentősen leértékelt bankrészvények leereskedtek az emelkedésben. A bankszektor tündöklése elsősorban a megváltozott makrogazdasági kilátásoknak és a korábban felvett short pozíciók látványos zárásának volt köszönhető. A hónap során publikált régióbéli gyorsjelentések is kedvezőbbek lettek az elemzői várakozásoknál.

Szeptember

- A korábbi hónapokhoz képest kisebb mértékben, de tovább tudtak emelkedni a régió vezető börzék 2009 szeptemberében. A likviditásbőség, valamint a pozitív várakozások hatására az indexek újabb éves csúcsra emelkedtek. Kiugróan jól teljesített az orosz piac, részben ledolgozva ezzel korábbi lemaradását. A hazai értékpapírcsopoton egyre inkább éreztették hatásukat a kormány által elkezdett válság kezelő csomaghoz kapcsolódó intézkedések.

Október

- Alig tudtak emelkedni a régió vezető börzék 2009 októberében. Annak ellenére, hogy az amerikai vállalati gyorsjelentési szezon kimondottan jól indult – a publikált eredmények 88%-a jelentősen meghaladta a várakozásokat – a piacok már nem tudtak érdemben pozitívan reagálni a jó hírekre. A befektetők elbizonytalanodása elsősorban annak volt köszönhető, hogy kételyeket fogalmaztak meg a gazdaságok általános állapotával kapcsolatban.

November

- Minimális mértékben emelkedtek a régió vezető börzék 2009 novemberében. A korábbi hónapokkal ellentétben jelentősen visszaesett a forgalom az értékpapírcsopoton, s ezen nem segített a hónap során lezajlott hazai gyorsjelentési szezon sem. A vállalati profitok összességében semlegesre sikeredtek, s új húzóerő egyelőre nem jelent meg a piacokon.

December

- Az igen emlékezetes 2009-es év utolsó hónapja meglehetősen csendesre sikeredett, a korábbi negyedévek emelkedése után megpihentek a világ vezető börzék. A befektetők tartózkodtak új pozíciók felvételétől, alapvetően rendkívül leült a forgalom. 2009 decemberében jelentősen erősödött az amerikai dollár, és meglepő módon ezzel párhuzamosan emelkedett az olaj ára, amely elsősorban az orosz piacra volt jótékony hatással.

Összefoglalás

Nehéz, ugyanakkor sikeres esztendőnek bizonyult a tavalyi esztendő. A piacokon kialakult extrém értékeltési szinteket az Alapkezelő jól ki tudta használni, így a 2009-es év egyértelműen pozitívan alakult a hozamok szempontjából. A Dialóg Ingatlanfejlesztő Részvény Alap igen jelentős mértékben felülmúlta a referencia indexet.

Mérlegfordulónap utáni jelentősebb események:

A XXI. század második évtizede jelentős emelkedéssel kezdődött, lévén a befektetők jelentős mennyiségű pénzt allokáltak a fejlődő piacokra 2010 I. negyedévében. Az optimizmus hatására valamennyi főbb szektor emelkedett, különösen jól teljesített a nyersanyag- és a bankszektor. Az öröm azonban nem tartott sokáig, a negyedév második fele már az esés jegyében zajlott, annak ellenére, hogy a negyedév során startoló amerikai gyorsjelentési szezon inkább pozitív meglepetésekkel szolgált.

A piaci folyamatokkal hatására a Dialóg Konvergencia Részvény Befektetési Alap 15,68 %-os hozamot ért el.

Budapest, 2010. április 2.

.....
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.