

Féléves jelentés 2010

DIALÓG Konvergencia Részvény Befektetési Alap

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:	Nemzetközi , 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.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) Commerzbank Zrt. (1054 Budapest, Széchenyi rakpart 8.) BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe (1054 Budapest, Roosevelttér 7/8)

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2009. 12.31-én	439 895 490
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2010. I. félévben	486 584 380
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2010. I. Félévben	109 311 061
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 06. 30-án (záró állomány)	817 168 809
Összesített nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft)	834 105 723
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010. 06. 30-án (Ft/db)	1,0207

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2008. 03. 19 - 2008. 12. 31	-53,32%	-37,31%
2008. 12. 31 - 2009. 12. 31	89,82%	47,49%
2009. 12. 31 - 2010. 06. 30	15,19%	-1,65%
2008. 03. 19 – 2009. 06. 30 (az Alap indulása óta)*	0,90%	-7,48%
* Éven túli hozamok évesítve vannak		

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
2009.12.31	389 777 503	0,8861
2010.01.29	422 885 935	0,9254
2010.02.26	469 176 933	0,9393
2010.03.31	575 459 042	1,025
2010.04.30	807 350 379	1,0731
2010.05.31	840 392 779	1,0325
2010.06.30	834 105 723	1,0207

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

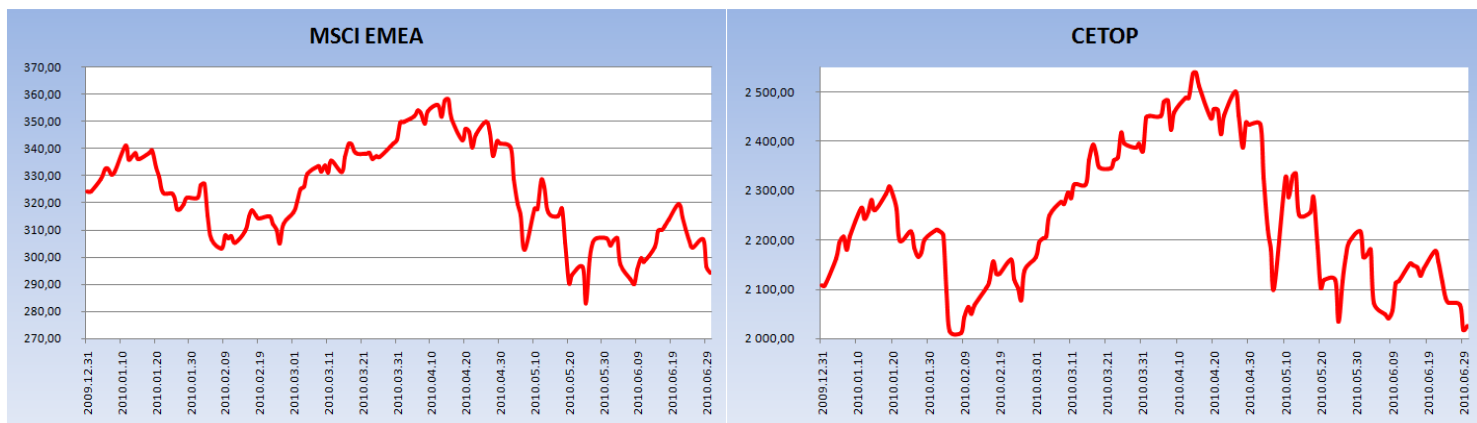
Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2010 I. féléve folyamán.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk

Nemzetközi és hazai részvényt piac

2010 első félévében kisebb emelkedés történt csupán a regionális részvényt piacokon. A tavalyi esztendőben látott szárnyalás után erősen takarékra álltak a börzék, ugyanakkor az árfolyamok volatilitása jelentősen emelkedett. Az óvatosság elsősorban az év során felerősödő államadóssággal kapcsolatos félelmekre volt visszavezethető, illetve a félév második felében a gazdasági növekedés jövőjével szemben fogalmazódott meg több kétely.

A részvények így összességében csupán kis emelkedést tudtak felmutatni. Az Alap portfóliójában továbbra is kiemelt súllyal bírnak az orosz, a kazah és a grúz értékpapírok, a regionális részvények súlya elenyésző. Ennek elsősorban az az oka, hogy megítélésünk szerint előbbi régióban mehet végbe számottevő gazdasági növekedés, míg a régió sokkal inkább ki van téve az általános európai gazdasági lassulásnak.



Hazai kötvénypiac

A tavalyi esztendő során kialakult pozitív befektetői hangulat 2010 első negyedévében is folytatódott a hazai értékpapíripiacokon. A hazai állampapíripiacra a hozamgörbe teljes hosszán jelentős mértékben csökkentek a hozamok, összességében 200 bázispontot meghaladó mértékben. A jelentős hozamcsökkenés hatására a piaci hozamszint az év eleji 7,5 százalékos szintről 5-5,5 százalékra mérséklődött.

A vagyonkezelő 2010 első negyedévében rendkívül óvatosan állt a hazai kötvénypiachoz. A 2009 végén kialakult görög államadóssággal kapcsolatos félelmek, valamint a hazai gazdasági és politikai bizonytalanság hatására a vagyonkezelő elsősorban az év első hónapjában tapasztalt szinteken féléves betétekben helyezte el az eszközök jelentős részét, a befektetési politikában meghatározott keretek között. A portfólió az év első hónapjaiban jelentős mennyiségű, jellemzően 3-4 hónapos futamidejű diszkontkincstárjegyet tartalmazott, azonban a negyedév második felében a befektetések zömét a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kéthetes kötvényekben tartotta. Ennek oka, hogy a piaci hozamok és az MNB kéthetes kötvények között jellemzően 25-50 bázispontos hozamtöbblet mutatkozott, utóbbi javára.

2010 második negyedévében igazolódtak azok a félelmek, melyek a Vagyonkezelőt a rendkívül óvatos befektetési politika felé terelték. Az Eurózána adósságválsága folyamatosan begyűrűzött a hazai kötvénypiacra is, és alapvetően éreztette hatását a globális pénzügyi piacokon. A kötvényhozamok az éven túli kötvények esetében 100 pontot (egy százalékot) meghaladó mértékben emelkedtek.

A sort természetesen Görögország kezdte, ahol május közepére gyakorlatilag összeomlott a kötvénypiac, a hozamok olyan magasságokba emelkedtek, amire korábban sosem volt példa. A hozamokkal együtt emelkedett az ország bedőlésének kockázati prémiuma is, az ún. CDS (credit default swap) mutató is. A görög események – nem kis részben amiatt, hogy az Eurózána országai rendkívül rosszul és lassan reagáltak az eseményekre – tovaterjedt több fejletlenek tekinthető eurós országra is. A magas költségvetési hiánnyal és magas államadósság rátával rendelkező országok közül időrendi sorrendben a befektetők megtalálták Spanyolországot, Portugáliát és Olaszországot is.

Hiába jelentett be az Unió, az IMF és az Európai Központi Bank egy horribilis összegű, 750 milliárd eurós megmentő csomagot, a befektetőket csak ideig-óráig nyugtatta meg az akció, ugyanis egyre jobban láthatóvá vált, hogy az Unió több szempontból gyenge alapokon nyugszik. Mert bár a monetáris politikát több-kevésbé sikerült központosítani, a fiskális rendezettség jelenleg csak álomnak tekinthető, és a tagországok felelőtlen és egyelőre kontrollálhatatlan költségvetési politikája könnyen oda vezethet, hogy alapjaiban kérdőjeleződik meg a közös deviza jövője.

A külföldi befektetők kockázatvállalásának csökkenése arra készítette a Magyar Nemzeti Bankot, hogy az új kormány politikai nyomása ellenére nem csökkentette az irányadó kamatot, így az továbbra is 5,25%-on áll.

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		
2009. december 31.			2010. június 30.		
1. Bankbetétek+számlapénz					
Összesen	80 781 955		Összesen	191 022 018	
Unicredit Bank-lekötött	80 781 955		Unicredit Bank-lekötött	191 022 018	
			Számlapénz	9 333 132	
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	292 926 139		Összesen	648 319 423	
3.1 Magyar részvények					
Összesen	82 403 240		Összesen	161 694 800	
3.2 Külföldi részvények					
Összesen	210 522 899		Összesen	486 624 623	
4. Befektetési jegyek					
Összesen	17 302 629		Összesen	21 996 335	
4.1 Magyar befektetési jegyek					
Összesen	0		Összesen	0	
4.2 Külföldi befektetési jegyek					
Összesen	17 302 629		Összesen	21 996 335	

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

Budapest, 2010. augusztus 12.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.