

Éves jelentés 2010

DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap

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

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG EURO 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. (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.) – Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna -MKVK tagsági igazolvány: 005313
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 ügynöklistán tartalmaz Erste Befektetési Zrt. által meghatározott www.hozamplaza.hu webcímen, az Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszere

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

Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 05. 03-án* (nyitó állomány)	107 907 500
Értékesített befektetési jegyek darabszáma 2010-ben	484 362 881
Visszaváltott befektetési jegyek darabszáma 2010-ben	12 843 106
Forgalomban lévő befektetési jegyek darabszáma 2010. 12. 31-én (záró állomány)	471 519 775
Összesített nettóeszközérték 2010. 12. 31-én (EUR)	4 758 896,77
Egy jegyre jutó nettóeszközérték 2010.12. 31-én (EUR/db)	0,010093

Az Alap hozamadatai az indulástól számítva:

Hozamok évről évre	Alap hozama	Referenciahozam
2010. 05. 03-2010. 12. 31 *	0,93%	18,18%
* 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 (EUR)		
Dátum	DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap	
	Nettó eszközérték	Árfolyam
2010.05.31	1 559 108,97	0,009988
2010.06.30	2 007 866,30	0,009994
2010.07.30	2 017 448,14	0,010041
2010.08.31	2 148 554,50	0,01001
2010.09.30	2 305 521,41	0,010165
2010.10.29	2 602 618,65	0,010152
2010.11.30	3 008 470,21	0,0101
2010.12.31	4 758 896,77	0,010093
* Az Alap 2010.05.03-án lett nyilvántartásba véve.		

Az Alap hozamot nem fizetett.

Az Alapkezelő működésében bekövetkezett változások

Az Alapkezelő működésében nem történt jelentős változás 2010 év folyamán.

A befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők, egyéb információk (részletesebben: a Kiegészítő Melléklet – Piaci összefoglaló 2010” című fejezetben)

Nemzetközi kitekintés

A korábbi évekhez képest – szerencsére – csendesebb, nyugodtabb évet tudhatunk magunk mögött, legalábbis tőkepiaci szempontból. A 2008-as összeomlás, a 2009-es igen látványos feltámadás után 2010-ben a piacok jellemző módon kétszámjegyű, 10% körüli mértékben tudtak emelkedni, ugyanakkor a tavalyi esztendő is sok érdekességet tartogatott a befektetők számára.

Karakterisztikájában a 2010-es év két főbb momentumról szólt: a vállalati fundamentumokról és a makrogazdasági bizonytalanságról, melynek egyik legfontosabb eleme az államadósság kérdése volt.

Utóbbi tényező volt az, amely alapvetően visszafogta a részvénytőke piacok szárnyalását, és több ízben is igen komoly aggályokat ébresztett a befektetőkben. A fundamentumok és az egyensúlytalanság harcából egyértelmű győztest nem lehetett kihirdetni, és várhatóan a 2011-es évet is ennek a két tényezőnek a harca fogja meghatározni. Ami a vállalati szektor teljesítményét illeti, a 2009-es évet is beleszámítva, zsinórban 7 negyedévben múlták felül a vállalati profitok és árbevételek az elemzők várakozásait. Akármennyire is megszenvedte a globális gazdaság a pénzügyi szektor „összeomlását”, a reálgazdaságban működő cégek rendkívül rugalmasan alkalmazkodtak a válsághoz. Az EPS-ek dinamikája olyan szintre nőtt, hogy 2010 végére a vállalati szektorban lévő készpénz állomány a valaha volt legmagasabb szintre emelkedett.

Ami nagyon rontotta a vállalati szektor által felfestett alapvetően pozitív képet, az egyértelműen az ellentmondásos makrogazdasági helyzet, illetve a rendkívül magas államadósság-állomány volt. Hiába pumpáltak a jegybankok és a kormányok irtatlan mennyiségű pénzt a gazdaságba, nem sikerült tartós növekedési pályára állítani a fejlett gazdaságokat, különösen a magas szinten berekedő munkanélküliség ad okot aggodalomra.

A korábbi évtizedek felelőtlen költségvetési politikája nyomán több kisebb európai, és néhány nagyobb fejlett országban az államadósság mértéke elképesztő méreteket öltött, és több esetben is kvázi fizetéképtelenné váltak országok. A sort – nem meglepő módon – Görögország kezdte, 2010 májusában az ország de facto csődvédelemért fordult az Európai Unióhoz és az Európai Központi bankhoz. A mentőcsomag mérete, amely más bajban lévő európai országokra is kiterjedt, meghaladta a 700 milliárd eurót. Bár a rövid távú piaci reakció pozitív volt, a kezdeti öröm hamar elszállt, amikor először Spanyolország, később Portugália, Olaszország és Írország kapcsán szaladtak az égbe a CDS árfolyamok.

A hazai piac

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. Több tényezőnek köszönhetően a magyar tőzsde szinte semmit sem volt képes emelkedni 2010 során, igen látványosan alulteljesítette nem csak a vezető piacokat, de a regionális vetélytársakat is.

A hazai piac volt az egyik szenvedő alanya a magas államadósság történetnek. Az elmúlt években látványosan megemelkedett államadósság, illetve az elmúlt évtized inkompetens gazdaságpolitikájának köszönhetően a befektetők egyre inkább aggódni kezdtek az adósságának mértékét illetően. Ennek köszönhetően a hazai CDS árfolyam messze a legmagasabb értéken forgott a régióban.

Az Alapban az év folyamán nem voltak származtatott ügyletek.

Az Alapban 2010.12.31-én az alábbi tőkeáttételes devizaügyletek voltak az Alapban:

Deviza párok	Kötési dátum	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	Keresztárfolyam 2010. dec. 31.*	Értékelési különbözet piaci értékeléskor (EUR)
AUD/CAD	2010.10.28	230 000	1,0034	1,3339	2 299
AUD/CHF	2010.11.08	340 000	0,9734	1,2518	-5 229
AUD/NZD	2010.12.30	500 000	1,3174	1,7245	-837
CAD/CHF	2010.12.21	333 000	0,9411	0,2518	-708
EUR/CAD	2010.11.30	235 000	1,3355	1,3339	-285
GBP/JPY	2010.12.22	200 000	128,553	108,666	-4 588
CHF/SEK	2010.12.22	2 150 700	7,169	0,7989	586
GBP/SEK	2010.12.30	3 651 025	10,4315	1,1601	1 076
USD/CHF	2010.12.15	250 000	0,9606	1,2518	-4 710

Az Alap az év folyamán nem vett igénybe hitelt.

Az Alap nyitott tőkeáttételes pozícióinak HUF értéke 2010.12.31-én: 2.366.769 EUR

Tőkeáttétel mértéke (max. 2X-es): 0,50

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

DIALÓG Származtatott Deviza Befektetési Alap befektetési eszközeinek összetétele					
Időszak nyitó állománya			Időszak záró állománya		
2010. május 3.* (Az Alap indulásának napja.)			2010. december 31.		
1. Bankbetétek (EUR)					
Összesen	1 079 075		Összesen	4 530 445	
Raiffeisen Bank-lekötött			Raiffeisen Bank-lekötött	705 895	
			OTP Bank-lekötött	2 693 746	
			FHB Bnak-lekötött	455 766	
Unicredit Bank-lekötött	1 079 075		Unicredit Bank-lekötött	675 038	
2. Számlapénz (EUR)					
Összesen	0		Összesen	257 623	
EUR számlapénz			EUR számlapénz	256 688	
HUF számlapénz			HUF számlapénz	935	
3. Nyitott tőkeáttételes pozíciók eredménytartalma (EUR)					
Összesen	0		Összesen	-17 993	
Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok	Értékpapír neve	Tőzsdei értékpapírok	Tőzsdén kívüli értékpapírok
4. Jegybankképes értékpapírok (EUR)					
Összesen	0		Összesen	0	
4.1 Diszkontkincstárjegyek (EUR)					
Összesen	0		Összesen	0	
4.2 Államkötvények (EUR)					
Összesen	0		Összesen	0	

Bevételek, költségek részletezése:

Megnevezés	2010.12.31 (EUR)
a) befektetésekből származó bevételek	67 356
b) egyéb bevételek	0
c) befektetési alapkezelőnek fizetett díjak	25 473
d) letétkezelőnek fizetett díjak	2 164
e) egyéb díjak és adók	9 073
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
2010-es Éves beszámoló**

Budapest, 2011. április 29.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

1. számú Melléklet: Könyvvizsgálói jelentés Befektetési Alapra



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

Tel: +36 (1) 428-6800
Fax: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.hu

Bejegyezve: Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság
Cg.: 01-09-071057

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

A Dialóg Euro Származtatott Befektetési Alap tulajdonosai részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük a Dialóg Euro Származtatott Deviza Befektetési Alap (az "Alap") mellékelt 2010. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2010. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4.780.928 EUR, az üzleti év eredménye 30.646 EUR nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból, valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

Az Alapkezelő vezetésének felelőssége az éves beszámolóért

Az Alapkezelő vezetése felelős az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket az Alapkezelő vezetése szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

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 Alapkezelő 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 Alap 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 záradéunk (véleményünk) megadásához.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

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 könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a számviteli törvényben foglaltak és az általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló a Dialóg Euro Származtatott Deviza Befektetési Alap 2010. 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 2010. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

Az Alapkezelő vezetése 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, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.

Véleményünk szerint a Dialóg Euro Származtatott Deviza Befektetési Alap 2010. évi üzleti jelentése a Dialóg Euro Származtatott Deviza Befektetési Alap 2010. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2011. április 1.



Horváth Tamás

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

000083



Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna

kamarai tag könyvvizsgáló
005313

2010-es Éves beszámoló

DIALÓG EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap

Éves beszámoló
2010. december 31.

Alapkezelő:
Letétkezelő:
Forgalmazó:
PSZÁF engedély száma:

Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
UniCredit Bank Hungary Zrt.
UniCredit Bank Hungary Zrt.
EN-III/TTE-142/2010 (2010. május 3.)

Eszközök

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2010.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	0	4 786 372
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	0
14.	1. Értékpapírok	0	0
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	0	0
18.	III. Pénzeszközök	0	4 786 372
19.	a) Pénzeszközök	0	4 786 372
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	0	6 952
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	6 952
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-12 396
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	0	4 780 928

Budapest, 2011. március 31.

DIALÓG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
1.
10-14 Budapest, Kecskeméti utca 23.
Adószám: 14044952-1-43


Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

MERLEG


Források

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	Tárgyév 2010.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	0	4 770 030
27.	I. Induló tőke	0	4 715 198
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	4 863 331
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	-148 133
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	54 832
31.	1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0	36 582
32.	2. Értékelési különbözlet tartaléka	0	-12 396
33.	3. Előző év(ek) eredménye	0	0
34.	4. Üzleti év eredménye	0	30 646
35.	F) Céltartalékok	0	0
36.	G) Kötelezettségek	0	7 588
37.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
38.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	7 588
39.	III. Külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
40.	H) Passzív időbeli elhatárolások	0	3 310
41.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	0	4 780 928

Budapest, 2011. március 31.

DIALÓG
 BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
 1145 Budapest, Kocsis utca 23.
 Adószám: 14244255-1-43



Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMENYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző időszak	2010. május 3. – 2010. december 31.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	0	207 950
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	140 594
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	0	36 710
V.	Egyéb ráfordítások	0	0
VI.	Rendkívüli bevételek	0	0
VII.	Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
IX.	Tárgyévi eredmény	0	30 646

Budapest, 2011. március 31.

DIALÓG
BENEFIT FÉNYALAPKEZELŐ ZRT.
1133 Budapest, Nádor utca 23.
Tel: +36 1 4044955-1-43


Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

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	2010. évi költség	2010-ban pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	25 473	17 885
Letétkezelő díja	2164	1895
Bizományosi díj	-	-
Tanácsadó testület díja	-	-
Bankköltség	876	876
PSZÁF díj	394	196
Tőzsdei díjak	-	-
Tőke- és hozamfizetési jutalék	-	-
Alapítási költségek	-	-
Jegyzési jutalék, szervezési díj	-	-
Reklám, hirdetés (ÁFA nélkül)	-	-
PSZÁF díj	-	-
Befektetési jegy nyomtatása (ÁFA nélkül)	-	-
Egyéb	7 803	4 960
Összesen	36 710	25 812

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2010. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2010. 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. 2011 évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

adatok EUR-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
Bankbetétek				
Bank	Lekötési Idő			
		-	4 786 372	100,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	-	21 083	0,44%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	-	644	0,01%
OTP Bank Nyrt.	Folyószámla (EUR)	-	18	0,00%
GFT elszámolási számla	Folyószámla (EUR)	-	240 886	5,03%
Unicredit Bank Zrt. lekötött betét	2010/12/27- 2011/01/03	-	675 000	14,10%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/11/26- 2011/02/25	-	280 000	5,85%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/11/26- 2011/02/25	-	202 554	4,23%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/11/26- 2011/02/25	-	202 541	4,23%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/12/06- 2011/03/07	-	202 287	4,23%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/12/13- 2011/01/24	-	500 000	10,45%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/12/13- 2011/01/24	-	500 000	10,45%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/12/13- 2011/01/24	-	500 000	10,45%
OTP Bank Nyrt. lekötött betét	2010/12/17- 2011/03/17	-	302 094	6,31%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2010/10/12- 2011/01/12	-	300 000	6,27%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2010/11/08- 2011/02/08	-	403 803	8,44%
Raiffeisen Bank Zrt. lekötött betét	2010/12/20- 2011/03/21	-	455 462	9,51%

* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszaki 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 EURO Származtatott Deviza 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:	Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna kamarai tagsági száma: 005113

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Tpt. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Szöllősi Ferenc, lakóhelye 4400 Nyíregyháza, Nádor u. 80. 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 2010. május 3-án kezdte meg működését 1.079.075 EUR induló tőkével.

A Dialóg EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap 2010. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 0,95 % lett.

A 2010. évi könyvvizsgáló díj összege: 1.004 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 EUR-ban, 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 tárgyévi 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 értékülkülönbözete 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

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

Az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték az Alap mindenkor 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. Kötbért, 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 opciós díjat költségként/bevételként 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 kötelezettséggént 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.

A lejáratl nem rendelkező határidős devizapozíciókat (speciális deviza forward ügyletek) a kötési árfolyamnak és a vonatkozó devizák értékelési napján érvényes hivatalos MNB árfolyamán számított értékének különbözeteként 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 pénzüpi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez negatív, illetve nulla, ha ez az érték pozitív.

l) 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

m) Rövid (short) pozíciók értékelése

A rövid pozíció T-napi értékének kiszámításához a kölcsönvett instrumentum(ok) fenti értékelési módszerek alapján meghatározott T-napi (vagy annak hiányában a legutolsó) piaci árfolyama és mennyisége alapján számolt kötelezettségállományt kell figyelembe venni.

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2010. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől. A mutatkozó eltérés az elhatárolásokból és a le nem zárt határidős ügyletek értékeléséből adódik.

2011. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2010.05.31	1 559 108,97	0,009988
2010.06.30	2 007 866,30	0,009994
2010.07.30	2 017 448,14	0,010041

2010.08.31	2 148 554,50	0,010010
2010.09.30	2 305 521,41	0,010165
2010.10.29	2 602 618,65	0,010152
2010.11.30	3 008 470,21	0,010100
2010.12.31	4 758 896,97	0,010093

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2010. január				-
2010. február	-			-
2010. március	-			-
2010. április	-			-
2010. május	-	177 375 706	-	177 375 706
2010. június	177 375 706,00	23 540 733	-	200 916 439
2010. július	200 916 439,00	-	-	200 916 439
2010. augusztus	200 916 439,00	13 723 119	-	214 639 558
2010. szeptember	214 639 558,00	19 343 452	5 209 616	228 773 394
2010. október	228 773 394,00	28 597 556	1 000 000	256 370 950
2010. november	256 370 950,00	41 496 023	-	297 866 973
2010. december	297 866 973,00	182 256 507	8 603 705	471 519 775

Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Összeg
Könyvelési díj	359
Könyvvizsgálói díj	2 484
Letétőrzési díj	269
PSZÁF díj	198
Összesen	3 310

Származtatott ügyletek értékelési különbözete

A mérleg sor a december 31-én le nem zárt határidős ügyletek értékelési különbözetét tartalmazza.

adatok EUR-ban

Deviza párok	Kötési dátum	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	Keresztárfolyam 2010. dec. 31.*	Értékelési különbözet piaci értéken történő értékeléskor
AUD/CAD	2010.10.28	230 000	1,0034	1,3339	2 299
AUD/CHF	2010.11.08	340 000	0,9734	1,2518	-5 229
AUD/NZD	2010.12.30	500 000	1,3174	1,7245	-837
CAD/CHF	2010.12.21	333 000	0,9411	0,2518	-708
EUR/CAD	2010.11.30	235 000	1,3355	1,3339	-285
GBP/JPY	2010.12.22	200 000	128,5530	108,6660	-4 588
CHF/SEK	2010.12.22	2 150 700	7,1690	0,7989	586

GBP/SEK	2010.12.30	3 651 025	10,4315	1,1601	1 076
USD/CHF	2010.12.15	250 000	0,9606	1,2518	-4 710
Összesen					-12 396

* MNB hivatalos árfolyamon számolva

Értékpapírok értékülönbözetének részletezése

Az Alap 2010. december 31-én értékpapírokkal nem rendelkezik, ezért értékelési különbözetet nem számolt el.

Egyéb információk

- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, hozamra és a tőke megóvására 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.
- Az Alap az év során deviza forward származékos ügyleteket kötött, a mérlegfordulónapon nyitott ügyletek lsd.13.oldal táblázat.

Cash-Flow kimutatás

adatok EUR-ban		
Megnevezés	Előző időszak	Tárgyév 2010. 12.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	0	7 687
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	0	3 741
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	0	-12 396
5. Céltartalékképzés és felhasználás különbözete	0	0
6. Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye	0	0
7. Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye	0	0
8. Befektetett eszközök állományváltozása	0	0
9. Forgóeszközök állományváltozása	0	0
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	7 588
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	-6 952
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	3 310
14. Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	12 396
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	0	26 905
15. Ingatlanok beszerzése -	0	0
16. Ingatlanok eladása +	0	0
17. Befolyt bérleti díjak +	0	0
18. Értékpapírok beszerzése -	0	0
19. Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
20. Kapott hozamok +	0	26 905
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	0	4 751 780
21. Befektetési jegy kibocsátás +	0	4 863 331
22. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
23. Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-111 551
24. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
27. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)	0	4 786 372

Portfólió jelentés értékpapír alapra

Alapadatok:

Alap neve lajstromszáma: Dialóg EURO Származtatott Deviza Befektetési Alap 1111-380
 Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
 Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
 NEÉ számítás típusa: T

Tárgynap (T):	2010.12.31	
Saját tőke:	4 770 030	EUR
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,010116	
Darabszám:	471 519 775	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok EUR

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			7 588	69,63%
	Alapkezelői díj miatt			7 588	69,63%
	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%
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			-	0,00%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-	0,00%
I/3.	Céltartalékok (összes):			-	0,00%
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			3 310	30,37%
	Kötelezettségek összesen:			10 898	100,00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			262 631	5,49%
	Folyószámla (EUR)			21 083	0,44%
	Folyószámla (HUF)			644	0,01%
	Folyószámla (EUR)			18	0,00%
	Folyószámla (EUR)			240 886	5,04%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			-	0,00%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	4 523 741	94,62%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			2 477 094	51,81%
		Unicredit Bank Zrt.	2010/12/27-2011/01/03	675 000	14,12%
		OTP Bank Nyrt.	2010/12/13-2011/01/24	500 000	10,46%
		OTP Bank Nyrt.	2010/12/13-2011/01/24	500 000	10,46%
		OTP Bank Nyrt.	2010/12/13-2011/01/24	500 000	10,46%
		OTP Bank Nyrt.	2010/12/17-2011/03/17	302 094	6,32%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			2 046 647	24,25%
		OTP Bank Nyrt.	2010/11/26-2011/02/25	280 000	5,86%
		OTP Bank Nyrt.	2010/11/26-2011/02/25	202 554	4,24%
		OTP Bank Nyrt.	2010/11/26-2011/02/25	202 541	4,24%
		OTP Bank Nyrt.	2010/12/06-2011/03/07	202 287	4,23%
		Raiffeisen Bank Zrt.	2010/10/12-2011/01/12	300 000	6,27%

		Raiffeisen Bank Zrt.	2010/11/08-2011/02/08	403 803	8,45%
		FHB Bank	2010/12/20-2011/03/21	455 462	9,53%
II/4.	Értékpapírok (összes):			-	0,00%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):			-	0,00%
					0,00%
II/4.3.	Diszkontkincstárjegyek (összes)			-	0,00%
	Államkötvények			-	0,00%
II/5.	Lekötött betét kamata (összes)			-	6 952
	lekötött betét	HUF		6 952	0,15%
II/6.	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-12 396	-0,26%
Eszközök összesen:				4 780 928	100,00%

Üzleti jelentés

A 2010. év jelentős eseményei és hatásuk az Alapra:

Nemzetközi kitekintés

A korábbi évekhez képest – szerencsére – csendesebb, nyugodtabb évet tudhatunk magunk mögött, legalábbis tőkepiaci szempontból.

A 2008-as összeomlás, a 2009-es igen látványos feltámadás után 2010-ben a piacok jellemző módon kétszámjegyű, 10% körüli mértékben tudtak emelkedni, ugyanakkor a tavalyi esztendő is sok érdekességet tartogatott a befektetők számára.

Karakteristikájában a 2010-es év két főbb momentumról szólt: a vállalati fundamentumokról és a makrogazdasági bizonytalanságról, melynek egyik legfontosabb eleme az államadósság kérdése volt.

Utóbbi tényező volt az, amely alapvetően visszafogta a részvénytőkepiacok szárnyalását, és több ízben is igen komoly aggályokat ébresztetett a befektetőkben. A fundamentumok és az egyensúlytalanság harcából egyértelmű győztest nem lehetett kihirdetni, és várhatóan a 2011-es évet ennek a két tényezőnek a harca fogja meghatározni.

Ami a vállalati szektor teljesítményét illeti, a 2009-es évet is beleszámítva, zsinórban 7 negyedévben múlták felül a vállalati profitok és árbevételek az elemzők várakozásait. Akármennyire is megszenvedte a globális gazdaság a pénzügyi szektor „összeomlását”, a reálgazdaságban működő cégek rendkívül rugalmasan alkalmazkodtak a válsághoz.

Az EPS-ek dinamikája olyan szintre nőtt, hogy 2010 végére a vállalati szektorban lévő készpénz állomány a valaha volt legmagasabb szintre emelkedett.

Ami nagyon rontotta a vállalati szektor által felfestett alapvetően pozitív képet, az az ellentmondásos makrogazdasági helyzet, illetve a rendkívül magas államadósság-állomány volt.

Hiába pumpáltak a jegybankok és a kormányok jelentős mennyiségű pénzt a gazdaságba, nem sikerült tartós növekedési pályára állítani a fejlett gazdaságokat, különösen a magas szinten megrekedő munkanélküliség ad okot aggodalomra.

A korábbi évtizedek felelőtlen költségvetési politikája nyomán több kisebb európai, és néhány nagyobb fejlett országban az államadósság mértéke elképesztő méreteket öltött, és több esetben is kvázi fizetéseképtelenné váltak országok.

A sors – nem meglepő módon – Görögország kezdte, 2010 májusában az ország de facto csődvédelemért fordult az Európai Unióhoz és az Európai Központi bankhoz. A mentőcsomag mérete, amely más bajban lévő európai országokra is kiterjedt, meghaladta a 700 milliárd eurót. Bár a rövid távú piaci reakció pozitív volt, a kezdeti öröm hamar elszállt, amikor először Spanyolország, később Portugália, Olaszország és Írország kapcsán szaladtak az égbe a CDS árfolyamok.

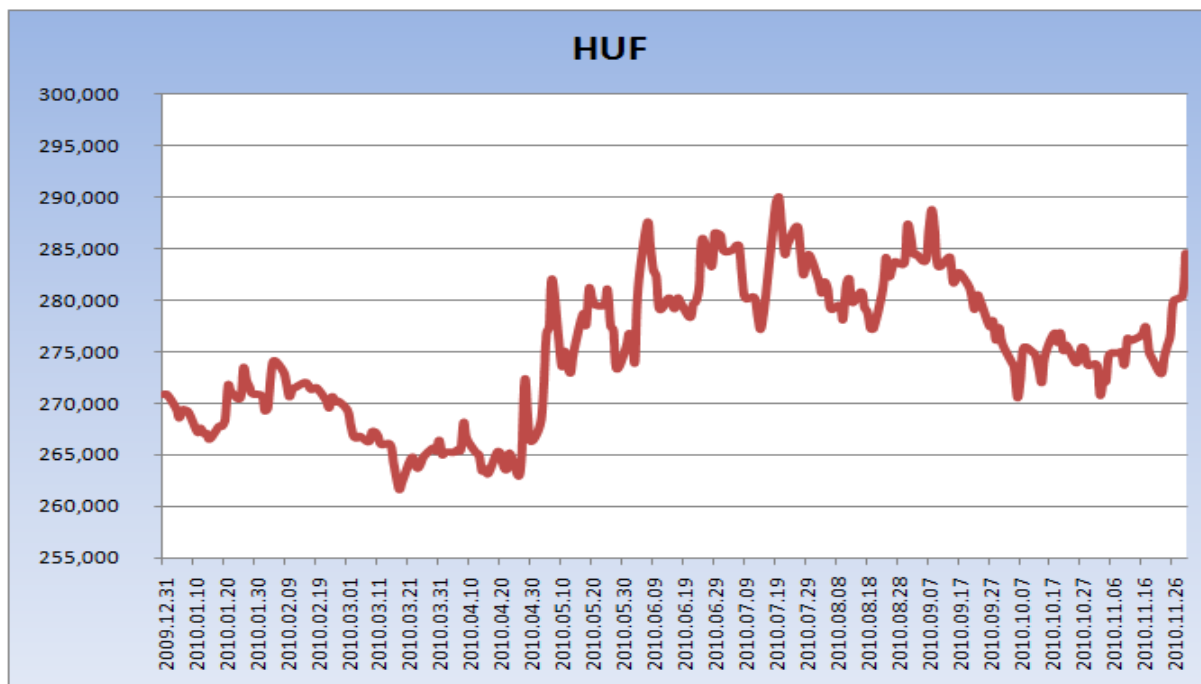


A hazai piac

A magyar értékpapírpiacon 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. Több tényezőnek köszönhetően a magyar tőzsde szinte semmit sem volt képes emelkedni 2010 során, igen látványosan alulteljesítette nem csak a vezető piacokat, de a regionális vetélytársakat is.

A hazai piac volt az egyik szenvedő alanya a magas államadósság történetnek. Az elmúlt években látványosan megemelkedett államadósság, illetve az elmúlt évtized rossz gazdaságpolitikájának köszönhetően a befektetők egyre inkább aggódni kezdtek az adósságának mértékét illetően. Ennek köszönhetően a hazai CDS árfolyam messze a legmagasabb értéken forgott a régióban.

Nem segítette a tőzsdei cégek árfolyam emelkedését az új kormány hatalomra kerülése sem, hiszen a kétharmados többség ellenére nem születtek olyan gazdaságpolitikai megoldások, melyek a hiányt fenntarthatóan kezelhetővé tették volna. A rövid távú intézkedéseken túl pedig egyelőre nem történtek meg a szerkezeti reformok. A forint árfolyama többször is elérte a 290 forintos euró szintet, a svájci frank árfolyama pedig a 225 forintos lélektani szintet is.



Az év főbb történései havi bontásban:

Január:

- 2010 első hónapjában a magyar kötvénypiacon ismét csökkentek a hozamok. Az éven belüli lejáratoknál 50 bázispontos, míg az éven túli kötvények esetében 30 pontos csökkenés volt megfigyelhető. Az optimizmus kiterjedt a teljes közép-európai régióra, hiszen hasonló mértékű hozamalakulás ment végbe a lengyel és a cseh állampapírpiacon is. A hozamcsökkenés különösen annak fényében volt váratlan, hogy komoly mértékben felerősödtek a görög államcsőddel kapcsolatos aggályok.

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

Február:

- Enyhe csökkenés ment végbe a nemzetközi és a régió vezető börzéin 2010 februárjában. Bár a hónap első fele még az emelkedés jegyében zajlott, az azt követő időszak lassú lemorzsolódása enyhe korrekcióhoz vezetett. Elsősorban a bank- és nyersanyag részvények árfolyama csökkent. Tovább borzolták a befektetők idegeit a görög államadóssággal kapcsolatos hírek, valamint a hónap során megjelent makrogazdasági adatok.

Március

- Az előző hónap egyhelyben toporgása után igen lendületes emelkedésnek indultak a közép-európai börzék 2010 márciusában. Szinte valamennyi részvény kétszámjegyű emelkedést tudott produkálni, különösen jól teljesítettek a bank- és nyersanyagipari papírok. Az emelkedés, az optimizmus a kedvező makroadatokra vezethető vissza, amit még a görög államadósság alakulása sem tudott aláásni.

Szakadatlanul esnek a hozamok a magyar állampapír piacon. 2010 márciusában a hozamgörbe teljes hosszán ötven bázispontot meghaladó mértékben csökkentek a hozamok, annak ellenére, hogy a görög államcsőddel kapcsolatos aggodalmak semennyit sem változtak, sőt, a helyzet rendezése folyamatosan akadályokba ütközött. A pozitív befektetői hangulatra reagálva a Magyar Nemzeti Bank további 25 bázispontos kamatvágást hajtott végre, így a jegybanki alapkamat 5,5%-ra mérséklődött.

Április

- 2010 áprilisában kisebb mértékben bár, de emelkedtek a régió börzéi. A pozitív nemzetközi hangulat, valamint a tartósan magas nyersanyagárak hatására mind az orosz olajipari vállalatok, mind pedig a régió bankrészvényeinek árfolyama emelkedett. A hónap második felében ugyanakkor a görög államadóssággal kapcsolatos problémák már kihatottak a részvényt piacokra is, kisebb korrekció vette kezdetét. A hónap során elkezdődött amerikai vállalati gyorsjelentési szezon zömében kitűnő eredményeket hozott.

A korábbi hónapoknak megfelelően csökkentek a hozamok a hazai állampapírpiacra 2010 áprilisában. A hozamgörbe teljes hosszán 20-30 bázisponttal kerültek lejjebb a referenciahozamok, elsősorban a továbbra is igen erős kockázatvállalási hajlandóság miatt. A nemzetközi befektetők annak ellenére preferálták továbbra is a hazai kötvényeket, hogy Görögország sorsa egyre rosszabb kilátásokkal rendelkezik adósságának törlesztését illetően.

Május

- Igen jelentős esés ment végbe 2010 májusában a nemzetközi értékpapírpiacokon. A megemelkedett kockázati mutatók, a befektetők kockázatkerülése miatt a részvények a csúcshoz képest közel 15-20 százalékkal kerültek alacsonyabb szintre. Különösen rosszul teljesítettek a nyersanyagokhoz köthető vállalatok, illetve a bankok. A görög államadóssággal kapcsolatos aggodalmak gyorsan és drasztikusan árazódtak be a részvényárfolyamokba.

Hosszú hónapok óta először emelkedtek számottevő módon a hozamok a magyar állampapírpiacra. A hozamgörbe rövidebb végén az emelkedés mértéke meghaladta a 25 bázispontot, míg a távolabbi lejáratok esetében 70-80 bázispontos hozamemelkedés ment végbe 2010 májusában. Az emelkedés az Európai Unió államadósságával kapcsolatos aggodalmakra vezethető vissza. A kockázatvállalás csökkenésével a Magyar Nemzeti Bank nem csökkentette az irányadó kamatot.

Június

- 2010 júniusában tovább csökkentek a régió börzéin az árfolyamok. Bár az esés mértéke a korábbi hónapban tapasztaltnál mérsékeltebb volt, a befektetők körében továbbra is a kivárási és az óvatosság uralkodik. Nem segített a hazai részvényt piacon a kormány által tervezett bankadó sem, a bizonytalanság erősen rányomta bélyegét az OTP árfolyamára. A nyersanyagok piacán szintén kisebb lemorzsolódás történt, így az erősen nyersanyagfüggő orosz részvények ára is csökkent.

Kismértékben, de 2010 júniusában is emelkedtek a hozamok a hazai kötvények és diszkontkincstárjegyek esetében. A rövidebb papírok hozama 25-30 bázisponttal, míg a hosszabb, éven túli kötvények hozama 30-50 bázisponttal került magasabbra. A kismértékű korrekció továbbra is a világ pénzpiacain uralkodó, államadóssággal kapcsolatos aggodalmakra vezethető

vissza. A kockázati prémium növekedésével a Magyar Nemzeti Bank – a piaci várakozásoknak megfelelően – júniusi ülésén nem változtatott az irányadó kamaton.

Július

- Több csökkenő hónap után egyértelműen jóra sikeredett 2010 júliusa. A befektetők hosszú hónapok után visszatértek a részvénypiacokra, ennek köszönhetően közel kétszámjegyű emelkedést produkáltak a börzék. Az optimizmus elsősorban az államadóssággal kapcsolatos félelmek csökkenésének és a remek amerikai gyorsjelentési szezonra vezethető vissza. Különösen jól teljesítettek a nyersanyagipari vállalatok részvényei. Tovább folytatódott a hozamok volatilitása 2010 júliusában. A korábbi hónapok hozamemelkedése tovább tartott a hónap első heteiben, különösen sokat romlott a hangulat, amikor az IMF delegációja megszakította budapesti tárgyalásait a hitelkeret megújításáról. Ebben a piaci hangulatban a hozamgörbe teljes hosszán jelentős emelkedés ment végbe, ami kismértékben, de korrigálódott a hónap második felében.

Augusztus

- Csendes, eseménytelen, volatilis és kismértékben csökkenő piacok jellemezték 2010 augusztusát. Az előző hónapban publikált, kimondottan jól sikerült gyorsjelentések varázsának elmúlásával a befektetők figyelme már a makro adatokra irányult, mely adatok elég gyengére sikeredtek. A hangulat romlásával párhuzamosan csökkentek a nyersanyagárak is, illetve a kockázat növekedésének egyik vesztese a bankszektor volt. 2010 augusztusában kismértékben emelkedtek a hozamok. A csendes nyár végi kereskedésben főleg az éven túli kötvények hozamai kerültek feljebb, igaz, csupán 15 bázisponttal. A forgalom nélküli kereskedésben a befektetők figyelme továbbra is az IMF-el való tárgyalások megszakadása felé fordult. A Magyar Nemzeti Bank – a várakozásoknak megfelelően – nem változtatott irányadó kamatlábjában, mely továbbra is 5,25%-on áll.

Szeptember

- Alapvetően pozitív folyamatok jellemezték 2010 szeptemberét. A börzék kismértékben, igen alacsony forgalom mellett folyamatosan emelkedtek, igaz ugyan, hogy a részvényárfolyamok emelkedését szinte egyben ellensúlyozták a devizapárok mozgása, elsősorban az amerikai dollár gyengülése. 2010 szeptemberében az elmúlt fél év legmarkánsabb hozamcsökkenése ment végbe a hazai állampapírpiacon. A rövidebb lejáratokon 20-30, míg az éven túli lejáratok esetében 50-80 bázisponttal kerültek lejjebb a referencia hozamok. A hangulat látványos javulása több tényezőre vezethető vissza, elsősorban a pozitív nemzetközi hangulat és a közelgő önkormányzati választások hatottak a hozamokra. Utóbbi esetben a befektetők úgy számoltak, hogy a választások lezárultával a kormánynak valódi költségvetési csomaggal kell és fog is előrukkolni.

Október

- Folytatódott az alapvetően pozitív hangulat a régió vezető börzéin 2010 októberében. A befektetők egyértelműen optimistán tekintettek a jövőbe, elsősorban az amerikai jegybank, a FED november elején bemutatásra kerülő új gazdaságélénkítő csomagjának köszönhetően. A várakozások szerint 500 milliárd dollárnyi „csomag” pozitív folyamatokat indukálhat a jelenleg meglehetősen lassú amerikai gazdaságban. 2010 októberében a hozamgörbe rövidebb oldalán lényegében nem változtak a hozamok, azonban az éven túli lejáratok esetében 25-40 bázispontos hozamemelkedés ment végbe. A befektetők nem fogadták egyértelműen pozitívan a kormány akcióterveit a költségvetési deficit csökkentésére vonatkozólag. Ezzel szemben ugyanakkor a hazai fizetőeszköz a főbb devizákkal szemben több hónapos csúcsra emelkedett.

November

- 2010 novemberében a részvénypiacokon kisebb korrekció ment végbe. Mind a fejlett, mind a régió piacain csökkentek az árfolyamok, elsősorban a megnövekedett államadósságokkal kapcsolatos

félelmek miatt. A Dialóg Konvergencia Alap ennek ellenére nem veszített értékéből, kismértékben emelkedni tudott.

2010 novemberében a hozamok igen jelentős mértékben emelkedtek a hozamgörbe teljes hosszán. November közepéig „csupán” az éven túli kötvények esetében volt megfigyelhető, nem ritka esetben 100 bázispontot meghaladó hozamemelkedés ment végbe. A hónap utolsó hétfőjén történt, a piac számára kissé váratlan jegybanki kamatemelés hatására a rövidebb papírok hozama is 30-40 bázisponttal magasabb szintre került. Ekkora mértékű hozamemelkedés több mint egy éve nem történt a hazai állampapírpiacra.

December

- 2010 decemberében emelkedni tudtak a regionális börzék, elsősorban a nyersanyagban érdekelt országok, illetve azok vállalatai tudtak profitálni a globális nyersanyagpiaci rallyből. Mind a kőolaj, mind a réz árfolyama többéves csúcsára emelkedett, így a hónap nyertese egyértelműen az orosz piac volt, de jól teljesítettek a lengyel cégek is.

2010 decemberében a hazai állampapírpiacra emelkedtek a hozamok. A költségvetéssel és az államadóssággal kapcsolatos aggodalmak, valamint az újabb jegybanki kamatemelés miatt a hozamgörbe teljes hosszán 20-40 bázisponttal magasabb szintre kerültek a referencia szintek. A jegybanki alapkamat 5,75 százalékra emelkedett.

Összefoglalás

Az Alapkezelő által forgalmazott alapok teljesítménye – különösen a részvénytípusú befektetések esetén – jelentősen meghaladta a piaci átlagot, és a referenciahozam teljesítményét is sikerült túlteljesíteni a részvény alapoknak.

Mérlegfordulónap utáni jelentősebb események:

2011 első negyedében a magyar kötvénypiacon jelentősen csökkentek a hozamok a hozamgörbe hosszabb végén. Az éven belüli lejáratoknál a Nemzeti Bank kamatemelése miatt 50 bázispontos emelkedés történt, azonban az éven túli kötvények esetében 100-150 pontos csökkenés volt megfigyelhető. Az optimizmus a magyar kormány által bejelentett reformcsomagnak szólt, a befektetők a konkrét intézkedések ismerete nélkül szavaztak bizalmat a megszorító intézkedéseknek. Ezzel párhuzamosan a magyar fizetőeszköz is jelentős mértékben erősödni tudott valamennyi vezető devizával szemben, különösen látványos mértékben erősödött az amerikai dollárral szemben.

A nemzetközi részvénytőzsdéken egy szűk sávon belüli kereskedés zajlott 2011 első negyedében, a pozitív vállalati eredményeket nagyban ellensúlyozták az államadósságokkal és a geopolitikai helyzettel kapcsolatos aggodalmak.

A Dialóg EURO Származtatott Befektetési Alap első negyedéves teljesítményét kismértékben rontotta a forint jelentős erősödése, azonban egyedi részvény kiválasztással ezt sikerült kompenzálnia a vagyongazdálkodónak.

Budapest, 2011. március 31.

.....
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.