

Éves jelentés 2019

DIALÓG EURO Származtatott Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-380

MNB engedélyszám: EN-III/TTE-142/2010

ISIN kód: HU0000708714

Az Éves jelentés a kollektív befektetési formákról és kezelőikről szóló 2014. évi XVI. törvény (továbbiakban: Kbtv.) alapján készült.

Tárgyidőszak: 2019.01.01.- 2019.12.31.

Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG EURO Származtatott Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, Származtatott ügyletekbe fektető befektetési alap
Alapkezelő:	DIALÓG Befektetési Alapkezelő Zrt. (1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.)
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Könyvvizsgáló:	Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft. (székhelye: 1082, Budapest, Baross utca 66-68. 3.em.11) – Liptákné Oláh Éva /001251
Vezető Forgalmazó:	Unicredit Bank Hungary Zrt. (1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.)
Alforgalmazó:	Concorde Értékpapír Zrt. (1123 Budapest, Alkotás utca 50.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.) ERSTE Bank Hungary Nyrt. fiókhálózatába tartozó fiókok, amelyeket az Erste Befektetési Zrt. Üzletszabályzatának mellékletét képező mindenkori ügynöklistája tartalmaz Erste Befektetési Zrt. internetes kereskedési rendszerei (Hozamplaza, Netbroker, Portfolió Online Tőzsde), kivéve, amennyiben az Erste Befektetési Zrt. a közzétételi helyein (www.erstebroker.hu) nem rendelkezik eltérően SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3 em.) Raiffeisen Bank Zrt.(1054 Budapest, Akadémia u. 6.)

I. VAGYONKIMUTATÁS

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszköz összes eszközön belüli aránya:

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (EUR)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	84 582	36,72	734 616	58,80
Repo				
Átruházható értékpapírok	156 182	67,80	522 941	41,86
Származékos ügyletek	-3 883	-1,69		0,00
Egyéb eszközök	43	0,02	189	0,02
Összes eszköz	236 924	102,85	1 257 746	100,68
Kötelezettségek	-6 556	-2,85	-8 458	-0,68
Nettó eszközérték	230 369	100,00	1 249 288	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült. Az eltérő besorolási szabályok következtében, az éves jelentésben szereplő fordulónapi adatok, amelyek a fordulónapi nettó eszközértékszámításokon alapulnak, bizonyos esetekben eltérhetnek a mellékletben szereplő, az számviteli törvény és a vonatkozó számviteli rendeletek alapján összeállított éves beszámolóban kimutatott fordulónapi adatoktól.

Az Alap éves jelentésében szereplő adatok a fordulónapi nettó eszközérték számításban kimutatott adatok alapján kerülnek bemutatásra. A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke 132 EUR összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2018.12.28	2019.12.31
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg EURÓ Származtatott Deviza Alap	A	EUR	HU0000708714	22 733 841	121 215 845

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2018.12.28	2019.12.31
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg EURÓ Származtatott Deviza Alap	A	EUR	HU0000708714	0.010133	0.010306

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2018.12.28		2019.12.31	
	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (EUR)	Százalékban (%)
Részvény - Egyéb külföld	58 520	37,47	61 455	11,75
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	27 125	17,37	12 406	2,37
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	28 008	17,93	75 467	14,43

Részvény - GMU	39 470	25,27	80 146	15,33
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	153 123	98,04	229 474	43,88
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Részvény - GMU	3 058	1,96	3 121	0,60
Egyéb átruházható értékpapírok	3 058	1,96	3 121	0,60
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények			93 079	17,80
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok			104 911	20,06
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld			92 355	17,66
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen			290 345	55,52
Értékpapírok összesen	156 182	100,00	522 941	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2019.12.31 (EUR)
a) befektetésekből származó bevételek	4 598
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	17 952
d) a letétkezelő díjai	673
e) egyéb díjak és adók	6 317
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	36 998
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	-22 785
j) minden egyéb változás	

VI. A NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉNEK A VÁLTOZÁSA, VISSZATEKINTŐ HOZAMOK

Dátum	Nettó eszközérték (EUR)	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték	Hozam	Benchmark
2010.12.31	4 758 896,77	0,010093	0,93%	18,18%
2011.12.31	1 593 120,31	0,009375	-7,11%	2,03%
2012.12.31	3 236 100,38	0,011095	18,35%	0,83%
2013.12.31	9 416 729,00	0,012241	10,33%	0,34%
2014.12.31	7 286 806,82	0,011848	-3,21%	0,31%
2015.12.31	2 227 711,87	0,011049	-6,74%	0,06%
2016.12.31	728 441,76	0,010355	-6,28%	-0,15%
2017.12.31	576 895,66	0,009979	-3,64%	-0,26%
2018.12.31	230 368,54	0,010133	1,55%	-0,27%
2019.12.31	1 249 288,36	0,010306	1,71%	-0,31%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2019-ben kizárólag fedezeti jelleggel kötött származtatott ügyletet (EUR/USD).

Az évközi pozíciók részletes leírása a beszámoló 1. sz. mellékletében szereplő táblázatban található.
Az alábbi nyitott pozíció (Futures vétel) volt a portfolióban 2019.12.31-én:

Termék	Mennyiség	Kötési ár
EURUSD 2020 január vétel	100 darab	1,106

VIII. A BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ MŰKÖDÉSÉBEN BEKÖVETKEZETT VÁLTOZÁSOK, VALAMINT A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ FONTOSABB TÉNYEZŐK BEMUTATÁSA.

Az Alapkezelő működésében nem történt változás 2019-ban, a cég részvényesi struktúrája is változatlan maradt, továbbá az Igazgatóság és a Felügyelő bizottság tagok is ugyanazon személyek mint 2018 év végén.

Az Alapkezelő menedzsmentje nem változott. A személyi állományban történt változás: az értékesítési területre történt egy munkatárs felvétel 2019 áprilisban, ezáltal rész- és teljes munkaidőben összesen 10 fő dolgozik az Alapkezelőnél

Az Alapkezelő felügyeletét ellátó hatóság a Magyar Nemzeti Bank 2019-ben lezárta a 2018-ban megkezdett átfogó vizsgálatát: apróbb –a működés szempontjából alacsonyabb kockázatú- észrevételek voltak a vizsgálati jelentésben. Az Alapkezelő a lezáró határozat kapcsán egy 2,6 millió forintos bírságot kapott.

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során

Az Alap befektetési politikáját részletesen az Alap Kezelési szabályzatának III. fejezete tartalmazza.

Üzleti jelentés

Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2019

2019-ben a tőkepiacok kivételesen jó évet zártak, Gyakorlatilag minden eszközosztály kiemelkedő teljesítményt nyújtott, igaz, ez csak a teljes piac átlagára volt igaz, a piacokon belül nagyon erős divergencia volt megfigyelhető. Mind a részvények, mind a kötvények nagyon jó hozamot biztosítottak a befektetőknek, különösen utóbbi eszközosztály teljesítménye volt váratlannak nevezhető.

Mind a fejlett, mind a fejlődő piacokon meghatározó volt a kínai-amerikai kereskedelmi háború okozta bizonytalanság, azonban az év vége felé a felek megállapodtak egymással, így az utolsó negyedév tőzsdei szárnyalása nagyon erős volt. Az év közbeni bizonytalanságokat pedig a világ vezető jegybankja oldotta meg, a FED többször is csökkentette irányadó kamatláblát.



S&P 500 Index 2019-es teljesítménye

Összességében a részvénytörzsekön bőven kétszázjegyű hozamokat lehetett elérni, míg a kötvények esetében a hozamokhoz 5-10 százalékos hozamokat lehetett realizálni.



CETOP Index 2019-es teljesítménye

Ami érdekesség volt a tavalyi évben, hogy a piacok jó teljesítményének ellenére a nyersanyagok gyengén szerepeltek, különösen az olaj árfolyama szerepelt hektikusan (csupán pár áruipiaci termék ára tudott emelkedni, palládium, platina és arany). Szintén kilógott a sorból a lengyel tőzsde, ami annak ellenére, hogy a lengyel gazdaság növekedési üteme az egyik legmagasabb Európában, nagyon gyenge teljesítményt nyújtott mind nominálisan, mind a régió többi börzéhez képest. Ennek elsősorban egyedi vállalati okai voltak, mint a lengyel bankok CHF-hiteleinek konszolidációja, szénbányák csődökkel való állapota, FMCG cégek vasárnapi zárva tartása. Összességében a 2019-es évben a legjobban teljesítő piaci a fejlett amerikai tőzsdék, a görög és az orosz piacok voltak, míg a leggyengébben teljesítő között volt a lengyel részvénytörzs.

Ez a fajta disszonancia végig kísérte a tavalyi évet, hiszem „normális” esetben a részvény- és a kötvény eszköztörzseknek ellentétesen kellene mozognia, ugyanakkor a jegybankok – sajnos nem ritkán politikai nyomásra – tovább folytatták lazító monetáris politikájukat, ami egyrészt tovább fűtötte a részvénytörzseket, másrészt az alacsonyabb irányadó kamatok miatt a kötvénytörzseken tovább estek a hozamok.



HGB kötvények (MAX Index) éves teljesítménye

A tavalyi év másik meghatározó folyamata a magyar fizetőeszköz gyengülése valamennyi vezető devizapárral szemben. A Magyar Nemzeti Bank olyan szintű likviditással árasztotta el a hazai pénzpiacot, hogy enne hatására a forint, mint deviza ún. carry-devizává vált, ami folyamatosan gyengült az euróval szemben. Szintén a tavalyi év másik különös jelensége volt hazai kötvénypiacokon kialakult hozamszintek. Annak ellenére, hogy az év második felében jelentősen nőtt az inflációs nyomás, a magyar hozamgörbe 1 évig teljesen nulla százalék volt, de a 10 éves MÁK hozama is 1,5% alatt volt.



EURHUF 2019-es árfolyamalakulása

Az olaj árfolyama az év során folyamatosan nyomás alatt volt, a túltermelési problémák, a kínai gazdaság lassulásától való félelmek hatására a fekete arany hektikusan alakult az év folyamán, illetve az olaj árfolyama és az olajiparban működő vállalatok árazása – a 2016-os évhez hasonlóan – teljesen elvált egymástól. A befektetők árazása szerint az olajipari cégek jövőképe kimondottan rossznak mondható, annak ellenére, hogy jellemzően magas osztalékhozammal rendelkező vállalatokról van szó. A tavalyi évben elterjedt ún. ESG alapok szintén nem tettek jót az olajipari cégeknek.

A Dialóg EURÓ Származtatott Alap üzleti teljesítményének összefoglalása

Az Alap 2019-ben plusz 1,71%-os hozamot ért el euróban. Tekintve, hogy a jelenlegi euróra érvényes kamatok jó esetben nulla, de inkább negatív hozamot biztosítanak a befektetők részére, az Alap hozama jónak volt mondható, hiszen jelentősen meghaladta a betéti kamatokat.

Az Alap portfoliójában kisebb részben tréding szemlélettel vásárolt részvények, valamint elfogadható hozam/kockázat mértékű euróban denominált kötvények voltak.

A Vagyonkezelő igyekezett az alap szórását alacsonyan tartani, ugyanakkor a minimális, de pozitív hozam eléréséhez muszáj volt kisebb-nagyobb kockázatokat is felvállalni.



A Dialóg EURÓ Származtatott Alap (6 hónapos Eulibor Index) benchmarkja

Kitekintés 2020

Annak ellenére, hogy a világgazdaság növekedési kilátásai alapjaiban jónak mondhatók, a kereskedelmi háborúk folytatódása, a geopolitikai feszültségek és potenciálisan a koronavírus okozta gazdasági lassulás bizonytalanná tehetik a pénz- és tőkepiacok rövid távú kilátásait.

IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2019	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezett száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Javadalmazási politika 1.5 pontja szerinti kiemelt személyek összesen (portfoliókezelő, vezérigazgató, kockázatkezelő)	37 440 000 Ft	0 Ft	3	17 296 000 Ft
Alapkezelő további munkatársai összesen	34 426 800 Ft	0 Ft	7	7 260 000 Ft

X. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alapkezelő a havonta készített kockázatkezelési riport keretében folyamatosan nyomon követi és elemzi a 231/2013. számú EU Rendeletben definiált kockázati kategóriákat.

Ezen folyamat részeként a portfóliók eszközoldali, valamint forrásoldali likviditási profilja mellett a portfóliók különböző piaci faktorokkal súlyozott likviditása is számszerűsítésre kerül.

Az Alap piaci kockázatát kifejező - 2019. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator) mutatójának értéke 4 volt, amely közepes kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

A Kbtv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2019-ben illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap a tárgyidőszakban csak fedezeti jelleggel (EUR/USD eladás) kötött tőkeáttételes ügyletet. Az évközi tőkeáttételes ügyletek részletes leírása a beszámoló 1. sz. mellékletében szereplő táblázatban található.

A 2019.12.31-én meglévő nyitott pozíciók tőkeáttétel vizsgálata:

	összeg	deviza	Tőkeáttétel %
Nettó eszközérték (NAV)	1 249 288,36	EUR	100,00
Származékos ügyletek	99 982,60	EUR	8,00
Nettó pozíció / tőkeáttétel	1 249 288,36	EUR	100,00

Tőkeáttétel maximális nagysága a Kezelési Szabályzatban leírtaknak megfelelően 200 % lehet.

MELLÉKLETEK:

2019-es ÉVES BESZÁMOLÓ

2019-es származtatott ügyletek

Budapest, 2020. március 24.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)

DIALÓG EURO Származtatott Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ 2019. december 31.

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

MÉRLEG

Eszközök

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.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	240 811	1 257 762
08.	I. Követelések	48 204	5 811
09.	a) Követelések	48 161	5 598
10.	b) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	c) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	d) Forintkövetelések értékelési különbözete	43	213
13.	II. Értékpapírok	156 182	522 941
14.	1. Értékpapírok	191 403	545 725
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-35 221	-22 784
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	2 559
17.	b) Egyéb	-35 221	-25 343
18.	III. Pénzeszközök	36 425	729 010
19.	a) Pénzeszközök	36 425	729 010
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	0
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	-3 882	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	236 929	1 257 762

Budapest, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG

Források

adatok EUR-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	230 270	1 249 157
27.	I. Induló tőke	227 339	1 212 159
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 434 597	17 435 289
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-16 207 258	-16 223 130
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 931	36 998
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	136 876	136 276
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	676	39 702
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	-39 103	-22 785
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-134 112	-95 518
35.	4. Üzleti év eredménye	38 594	-20 677
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	5 417	8 160
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	5 417	8 160
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	1 242	445
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	236 929	1 257 762

Budapest, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok EUR-ban

a	A tétel megnevezése b	Előző		Tárgyév	
		c	2018	d	2019
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		92 939		40 452
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		32 141		35 854
III.	Egyéb bevételek		0		150
IV.	Működési költségek		21 789		24 942
V.	Egyéb ráfordítások		415		483
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
VII.	Tárgyévi eredmény		38 594		-20 677

Budapest, 2020. február 28.

.....
 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

adatok EUR-ban

Költségelem megnevezése	2018. év		2019. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	6 013	5 890	13 164	11 038
Sikerdíj	4 269	0	4 788	0
Letétkezelő díja	385	367	673	583
Bankköltség	3 304	3 255	2007	1 857
Felügyeleti díj	113	94	198	120
Egyéb	7 705	5 562	4 112	2 895
Összesen	21 789	15 168	24 942	16 493

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2019. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2019. évben pénzügyileg 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. 2020. 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 (%)*
Követelések		48 204	5 811	0,46%
Concorde	Folyószámla (EUR)	48 161	-	0,00%
Raiffeisen Bank Zrt	Pénzforgalmi számla	-	-	0,00%
Raiffeisen Bank Zrt	Pénzforgalmi számla	-	983	0,08%
Raiffeisen Bank Zrt	Határidős alapletét-zárolt számla	-	4 615	0,37%
Osztalék követelés		43	213	0,02%
Értékpapír eladás		-	-	0,00%
Bankbetétek				
Bank	Lekötési Idő	36 425	729 010	57,96%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	15 149	676 278	53,77%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	20 802	12 746	1,01%
OTP Bank Nyrt.	Folyószámla (EUR)	6	8	0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	11	2 481	0,20%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	457	10 026	0,80%
Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)	-	27 471	2,18%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
Jegybankképes értékpapírok		156 182	-	41,58%
Értékpapír név	Futamidő			
Befektetési jegyek		27 125	-	0,99%

Direxion SP500 3x Short New		16 636	-	12 406	-	0,99%
ETFS DAX 2X LONG ETF		5 496	-	-	-	0,00%
WTI Oil ETF CRUD LN		4 993	-	-	-	0,00%
Kötvények		-	-	290 345	-	23,08%
OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.06.26-2099/10/31	-	-	93 079	-	7,40%
WingHolding 2022/l.	2019/07/09-2022/07/11	-	-	104 911	-	8,34%
DNO ASA 8.75 06/18/2020	2019/07/10-2020/06/18	-	-	92 355	-	7,34%
Részvények		129 057	-	220 190	-	17,51%
EDF		-	-	19 856	-	1,58%
Immofinanz AG-NEW		-	-	7 170	-	0,57%
RCS Mediagroup		77	-	68	-	0,01%
Vapiano SE		-	-	3 142	-	0,25%
Aston Martin		-	-	30 496	-	2,42%
GENEL		7 707	-	9 546	-	0,76%
Gulf Keystone NEW		9 129	-	11 470	-	0,91%
Xiaomi Ltd.		-	-	4 938	-	0,39%
DNO International		5 020	-	3 286	-	0,26%
Bank Pekao		11 795	-	20 044	-	1,59%
PKO Bank Polski		-	-	19 415	-	1,54%
AEROFLOT Airlines		-	-	12 171	-	0,97%
Vimetco-NEW		3 058	-	3 121	-	0,25%
Alteo NEW		-	-	6 744	-	0,54%
Duna House Nyrt		11 633	-	11 800	-	0,94%
Graphisoft Park SE		-	-	15 551	-	1,24%
MOL new (1/8)		-	-	6 227	-	0,50%
MTelekom		10 538	-	10 390	-	0,83%
Wáberers Nyrt.		5 837	-	24 755	-	1,97%
Anheuser-Busch Inbev SA/NV		7 130	-	-	-	0,00%
BAYER AG New		4 845	-	-	-	0,00%
EON AG		11 388	-	-	-	0,00%
Gamesa		9 760	-	-	-	0,00%
Immofinanz AG		6 270	-	-	-	0,00%
Alcoa		7 205	-	-	-	0,00%
General Electric		6 365	-	-	-	0,00%
Sberbank ADR		5 387	-	-	-	0,00%
TWITTER Inc.		5 913	-	-	-	0,00%
MINDÖSSZESEN:		240 811	-	1 257 762	-	100,00%

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

Kiegészítő melléklet

I. Általános adatok:

Az Alap neve: Dialóg EURO Származtatott Befektetési Alap
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű
Alap futamideje: Határozatlan idejű

Alapkezelő neve: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Alapkezelő székhelye: 1037 Budapest, Montevideo u. 3/B.

Letétkezelő neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Vezető forgalmazó neve: UniCredit Bank Hungary Zrt.
Forgalmazó székhelye: 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

További forgalmazók neve: Condorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt.,
Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt.

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.
Könyvvizsgáló székhelye: 1088 Budapest, Baross utca 66-68. III. em. 11.
Személyében felelős könyvvizsgáló: Liptákné Oláh Éva, kamarai tagsági száma: 001251

A befektetési Alapok könyvvizsgálata a Kbtv. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Szöllősi Ferenc, lakóhelye 1026 Budapest, Orsó u. 47. fszt/1. 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 Kbtv. 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 Kbtv. 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 információról.

Az Alap 2010. május 3-án kezdte meg működését 1.079.075 EUR induló tőkével.

A Dialóg EURO Származtatott Befektetési Alap 2019. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 1,69% lett.

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 eredmény-kimutatás, 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. Lásd: VI. fejezet.

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 értékkülönbözete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

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

1. Piaci érték megállapításának szabályai

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **euroban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden Forgalmazási munkanapon.

Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkor Nettó eszközértékének és a befektetési jegyek darabszámának hányadosa. A T napi Nettó eszközértéket az Alapkezelő T+1 munkanapon állapítja meg a következő adatok figyelembe vételével:

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 15 óráig tudomására jutott T kötésnap transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

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 MNB díj)
- = Nettó Eszközérték

Az értékpapír állományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 29. *A portfólió egyes elemei értékének meghatározása* c. fejezetében kerül bemutatásra.

2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

a) Folyószámla

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

b) Úton lévő pénzek

1. Eladáskor, vételkor a fennálló követelések, kötelezettségek T 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.
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) Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok (kötvények, kincstárjegyek, jelzáloglevelek):

- Az Alap tulajdonában lévő, a tőzsdén jegyzett fix és változó kamatozású kötvények és jelzáloglevelek esetén (kivéve a b) pontba tartozó kötvényeket)– az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett, valamint a 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvényeket kivéve – egységesen a T-napig tartó időszakban az utolsó tőzsdei záró nettó árfolyam felhasználásával kell értékelni oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.

- Az olyan devizában denominált kötvények esetén, amelyekre a Bloomberg a legutolsó fél évben, de legalább a kötvény indulása óta minimum heti rendszerességgel közöl záróárat, ott az utolsó Bloomberg záró nettó

árfolyam (Mid Price) felhasználásával kell értékelni a kötvényt oly módon, hogy a nettó árhoz a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni a T-napig felhalmozott kamatokat.

- Az elsődleges forgalmazói rendszerbe bevezetett (3 hónapnál hosszabb hátralévő futamidejű fix és változó kamatozású állampapírok, illetve diszkontkincstárjegyek esetén az Államadósság Kezelő Központ (a továbbiakban: ÁKK) által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett legjobb vételi és eladási nettó árfolyamok számtani átlaga és a T-napig felhalmozott kamatok összegként kell a piaci értéket meghatározni.

- A 3 hónapnál rövidebb hátralévő futamidejű államkötvények, diszkontkincstárjegyek és MNB kötvények – ideértve az állami készfizető kezességgel rendelkező értékpapírokat is – esetén az ÁKK által a T-napon, illetve annak hiányában az azt megelőző legutolsó munkanapon közzétett 3 hónapos referenciahozam felhasználásával a T-napra diszkontált (lineáris kamatszámítással, 360 napos éves bázison) bruttó árfolyamként kell a piaci értéket meghatározni.

- A tőzsdére bevezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírok esetében a T napi ár meghatározása a legutolsó tőzsdei záróárnak megfelelő hozam segítségével történik, úgy, hogy a záróárhoz tartozó hozammal kell a diszkontpapír névértékét T napra diszkontálni. Ugyanezen módszert kell alkalmazni a tőzsdére be nem vezetett vállalati, kupon nélküli diszkontpapírokra, azzal a különbséggel, hogy a diszkontáláshoz felhasználandó hozamot a papír legutolsó a tőzsdén kívüli kereskedelem szerinti regisztrált ára, annak hiányában a beszerzési ára alapján kell kalkulálni. E pont alól kivételt képeznek a devizás kötvények.

- Ha a fenti értékelési módszerek nem használhatóak, akkor a nettó beszerzési árat kell felhasználni oly módon, hogy a piaci érték meghatározásakor hozzá kell adni az utolsó kamatfizetés óta a T-napig felhalmozott kamatokat.

- Zártkörű hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok 3 árjegyző által jegyzett legjobb vételi és eladási hozam középértékeinek átlaga alapján T napra számított bruttó árfolyamon, ennek hiányában a beszerzési hozammal T napra számított bruttó árfolyamon kerülnek értékelésre.

e) Befektetési jegyek

A befektetési jegyek T napi piaci értékét a T napra publikált egy jegyre jutó nettó eszközértéken kell meghatározni.

Ha az adott napon nincs közzétett árfolyam, akkor a T napi piaci értéket az alap kezelője által közzétett legutolsó egy jegyre jutó nettó eszközérték felhasználásával kell meghatározni.

f) Részvények

Tőzsdére bevezetett részvények

A tőzsdére bevezetett részvények T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt tőzsdén kialakult, T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Tőzsdén nem jegyzett részvények

A tőzsdén nem jegyzett értékpapírok T napi piaci értékét az adott értékpapírra közölt T napi OTC záróárfolyam alapján kell meghatározni. Amennyiben a 1 napra vonatkozóan az adott értékpapírokra nincs regisztrált OTC árfolyam, akkor a fenti számításokat az utolsó napi záróárfolyam alapján kell elvégezni. Ha a fenti módszerek egyike sem alkalmazható, akkor az értékelést a beszerzési árfolyam alapján kell elvégezni.

g) Értékpapír kölcsönügylet

A kölcsövevő 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 kötelezettségként kell figyelembe venni.

h) Deviza

A külföldi befektetések révén keletkezett pozíciók devizában kifejezett értékét a T-napon közzétett, ennek hiányában a legutolsó nyilvánosságra hozott MNB középárfolyam felhasználásával kell forintban kifejezni. Abban az esetben, ha egy adott devizánál a Reuters, Bloomberg által T-napra közzétett deviza (fixing) árfolyama legalább 1%-kal eltér az MNB által T-napra közzétett deviza középértéktől, a valódiság elvének, valamint a legfrissebb piaci árfolyamok használatának érdekében az értékeléshez a Reuters által közzétett deviza (fixing) árfolyamát kell használni.

i) ETF-ek és Letéti igazolások

A tőzsdére bevezetett ETF-ek (Exchange Traded Fund - magyar fordításban Tőzsdén Kereskedett Alap) és Letéti igazolások (GDR, ADR) T napi piaci értékét az adott értékpapírra közzétett, tőzsdén kialakult T tőzsdenapi záróárfolyam alapján kell T napra vonatkozóan meghatározni. Ha az adott napon nem volt üzletkötés, vagy a T napra vonatkozóan az árfolyamadatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó záróárfolyam alapján kell elvégezni.

Az Alap portfóliójában nehezen értékelhető eszközök nem szerepelnek, így a nehezen értékelhető eszközök értékelésére vonatkozóan a Kezelési Szabályzat nem fogalmaz meg iránymutatást.

j) Tőzsdei származékos ügyletek

- Tőzsdei határidős ügyletek (futures): A nyitott tőzsdei határidős ügyleteket az adott instrumentumra kialakult T napi hivatalos elszámoló áron kell figyelembe venni. Ennek megfelelően a határidős pozíció értéke T napon megegyezik a T napi hivatalos elszámoló ár és az azt megelőző utolsó elszámoló ár különbözetének, valamint a kontraktusok méretének és mennyiségnek a szorzatával.

- Tőzsdei opciós ügyletek: a nyitott tőzsdei opciós ügyletek az E napi tőzsdei opciós záróáron (elszámoló áron) kerülnek értékelésre. Amennyiben E napon tőzsdei ár nem áll rendelkezésre, a tőzsdei opciók értékelését a nem tőzsdei opciók szabályai szerint kell elvégezni.

- A CFD (Contract for Difference) ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni.

k) Tőzsdén kívüli származékos ügyletek

- Határidős (forward) megállapodások

A forward vételi megállapodás E-napi piaci értéke a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci értékének és a forward megállapodásban szereplő vételi árfolyam T-napra vonatkozó jelenértékének a különbségével egyezik meg. A forward eladási megállapodás T-napi piaci értéke a forward megállapodásban szereplő eladási árfolyam T-napra vonatkozó jelenértékének és a mögöttes instrumentum (alaptermék) T-napi – a határidős ügylet teljesítéséig várható pénzáramlások jelenértékével csökkentett – piaci értékének a különbségével egyezik meg.

A jelenérték-számítás során használt kamatok forrása forint esetében a Magyar Nemzeti Bank T-napi BUBOR-kamatfixingjei, egyéb devizák esetében a Reuters oldalán található pénzügyi kamatok közepe (bid/ask jegyzés egyszerű számtani átlaga)

- Opciós ügyletek:

A vásárolt opció értéke a nettó eszközértéket növeli, az eladott (kiírt) opció értéke pedig azt csökkenti. Az opció értékét az alaptermék jellegét is figyelembe vevő – az adott alaptermékre szóló opciós piacon legelterjedtebb –értékelési modell segítségével kell meghatározni. (Ennek megfelelően a részvényre szóló vételi és eladási opciók értékének meghatározása a Black-Scholes képlet segítségével történik.) Az értékeléshez a legutolsó bekerüléshez tartozó beszerzési árból visszaszámolható implikált volatilitást kell felhasználni. Az Alapkezelő az óvatosság és a valódiság elvének egyidejű figyelembevételével indokolt esetben dönthet úgy, hogy vásárolt opció esetén a fenti árazási módszerrel kapott értéknél alacsonyabb, eladott (kiírt) opció esetén pedig (abszolút értékben) a fenti árazási módszerrel kapott értéknél magasabb áron értékeli az opciót.

- CFD ügyletek:

A CFD (*Contract for Difference*) ügyleteket a nyitóár és az alaptermék T napi záró-árának különbözeteként kell értékelni.

l) Swap ügyletek

A swap ügylet a kétoldali ellentétes irányú kötelezettségek T napra számolt jelenértékének különbözeteként kerül értékelésre. A kötelezettségek jelenértékének kiszámításához a kötelezettség hátralévő futamidejéhez legközelebb eső két bankközi kamat vagy 1 évnél hosszabb instrumentum esetén nyilvánosan hozzáférhető zéró kupon görbe pontjai napokkal súlyozott átlagának megfelelő diszkontrátát kell alkalmazni.

m) Repó ügyletek (fordított repó)

- Repó ügylet (visszavásárlási megállapodás) során az ügylet tárgyát képező befektetési eszköz T napi értékét az adott eszközre érvényes értékelési elvek alapján T napra számolt piaci értékeként kell meghatározni, és ehhez a repóügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyam különbözet T napig számolt időarányos részét hozzá kell adni.

- Fordított repó ügylet (fordított visszavásárlási megállapodás) során nem kell a repó tárgyát képező eszköz értékét a portfólió értékébe beszámítani. A vételi és az eladási ár közötti árfolyam különbözet T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2019. december 31-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől 2020. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

Értékpapírok értékkülönbözetének részletezése

adatok EUR-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözlet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
Értékpapír		545 725	2 559	-25 343	522 941
Direxion SP500 3x Short New		25 345	0	-12 939	12 406
OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.06.26-2099/10/31	94 000	390	-1 311	93 079
WingHolding 2022/l.	2019/07/09-2022/07/11	100 300	1 891	2 720	104 911
DNO ASA 8.75 06/18/2020	2019/07/10-2020/06/18	92 611	278	-534	92 355
EDF		18 670	0	1 186	19 856
Immofinanz AG-NEW		5 165	0	2 005	7 170
RCS Mediagroup		0	0	68	68
Vapiano SE		4 784	0	-1 642	3 142
Aston Martin		34 358	0	-3 862	30 496
GENEL		11 817	0	-2 271	9 546
Gulf Keystone NEW		12 092	0	-622	11 470
Xiaomi Ltd.		5 391	0	-453	4 938
DNO International		4 752	0	-1 466	3 286
Bank Pekao		18 835	0	1 209	20 044
PKO Bank Polski		18 853	0	562	19 415
AEROFLOT Airlines		12 307	0	-136	12 171
Vimetco-NEW		3 039	0	82	3 121
Alteo NEW		5 531	0	1 213	6 744
Duna House Nyrt		12 855	0	-1 055	11 800
Graphisoft Park SE		14 815	0	736	15 551
MOL new (1/8)		7 239	0	-1 012	6 227
MTelekom		11 661	0	-1 271	10 390
Wáberers Nyrt.		31 305	0	-6 550	24 755
Összesen		545 725	2 559	-25 343	522 941
Értékpapír fajtánkénti összesítés					

Egyéb kötvények		286 911	2 559	875	290 345
Diszkontkincstárjegyek		0	0	0	0
Részvények		233 469	0	-13 279	220 190
Befektetési jegy		25 345	0	-12 939	12 406
Jelzáloglevelek		0	0	0	0
Összesen		545 725	2 559	-25 343	522 941
Értékpapír típusonkénti összesítés					
Bemutatóra szóló		545 725	2 559	-25 343	522 941
Névre szóló		0	0	0	0
Összesen		545 725	2 559	-25 343	522 941

Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolásokkal 2019. december 31-én nem rendelkezik.

SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

A származtatott ügyletek értékelési különbözeteiként kell kimutatni a befektetési alap javára a Kbftv. alapján kötött, le nem zárt (le nem járt) határidős, opciós és swap ügyletek piaci értékét és annak változásait.

Származékos ügyletek értékelési különbözete

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

Deviza párok	Kötési dátum	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	Keresztárfolyam 2019. dec. 31.	Piaci érték Ft-ban
EUR/USD	2019.11.25	100	1,100610		
Összesen					0

* Tőzsdei árfolyamon számolva

Az elszámolási időszak lezárt származékos ügyleteit ügylettípusonként az 1.számú melléklet tartalmazza.

Saját tőke változása

adatok EUR-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2019.01.01.	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2019.12.31.
Induló tőke	227 339	984 820	0	1 212 159
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 434 597	1 000 692	0	17 435 289
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-16 207 258	-15 872	0	-16 223 130
Tőkeváltozás	2 931	72 661	-38 594	36 998
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	136 876	-600		136 276
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	676	39 026	0	39 702
Értékelési különbözet tartaléka	-39 103	16 318		-22 785
Előző évek eredménye	-134 112	38 594		-95 518
Üzleti év eredménye	38 594	-20 677	-38 594	-20 677
Összesen:	230 270	1 057 481	-38 594	1 249 157

Sikerdíjjal csökkentett teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

adatok EUR-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2019.01.31	238 031,34	0,010633
2019.02.28	239 140,02	0,010683
2019.03.29	244 722,90	0,010568

2019.04.30	245 249,66	0,010625
2019.05.31	359 261,50	0,010417
2019.06.28	1 154 166,03	0,010391
2019.07.31	1 241 972,85	0,010326
2019.08.30	1 230 714,21	0,010299
2019.09.30	1 233 051,06	0,010332
2019.10.31	1 229 160,38	0,010314
2019.11.29	1 251 397,33	0,010324
2019.12.31	1 249 288,36	0,010306

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2019. január	22 733 841	-	348 328	22 385 513
2019. február	22 385 513	-	-	22 385 513
2019. március	22 385 513	771 374	-	23 156 887
2019. április	23 156 887	-	74 584	23 082 303
2019. május	23 082 303	11 464 950	58 188	34 489 065
2019. június	34 489 065	76 589 031	-	111 078 096
2019. július	111 078 096	9 196 512	-	120 274 608
2019. augusztus	120 274 608	-	771 374	119 503 234
2019. szeptember	119 503 234	-	158 167	119 345 067
2019. október	119 345 067	-	176 481	119 168 586
2019. november	119 168 586	2 047 259	-	121 215 845
2019. december	121 215 845	-	-	121 215 845

Passzív időbeli elhatárolások

adatok EUR-ban

Jogcím	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019.12.31.
Könyvvizsgálói díj	1 185	211
Felügyeleti díj	19	78
Befektetési alapok különadója	38	156
Összesen	1 242	445

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.14. oldal táblázat.

Cash-Flow kimutatás

adatok EUR-ban

Megnevezés	Előző év 2018.dec.31.	Tárgyév 2019. dec.31.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)	76 525	14 206
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	30 839	-30 132
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-13 067	16 318
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
9. Forgóeszközök állományváltozása	55 611	26 074
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	3 237	2 743
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-95	-797
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)	183 358	-344 867
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-353 513	-691 926
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	529 116	337 604
19. Kapott hozamok +	7 755	9 455
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)	-371 938	1 023 246
20. Befektetési jegy kibocsátás +	11 764	1 039 718
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-383 702	-16 472
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -	0	0
IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)	-112 055	692 585

Alapadatok:

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

Tárgynap (T):	2019.12.31	
Saját tőke:	1 249 157	EUR
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,010306	
Darabszám:	121 215 845	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok EUR-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			8 160	94,83%
	Alapkezelői díj miatt			2 126	24,71%
	Letétkezelői díj miatt			90	1,05%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalm.ktg.miatt			0	0,00%
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%
	Költségment elszámolt egyéb tétel miatt			5 944	69,08%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	Céltartalékok (összes):				
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			445	5,17%
	Kötelezettségek összesen:			8 605	100,00%
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			729 010	57,96%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)		676 278	53,77%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)		12 746	1,01%
	OTP Bank Nyrt.	Folyószámla (EUR)		8	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)		2 481	0,20%
	Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)		10 026	0,80%
	Raiffeisen Bank Zrt	Folyószámla (HUF)		27 471	2,18%
II/2.	Egyéb követelés (összes):			5 811	0,46%
	Raiffeisen Bank Zrt	Pénzforgalmi számla		0	0,00%
	Raiffeisen Bank Zrt	Pénzforgalmi számla		983	0,08%
	Raiffeisen Bank Zrt	Határidős alapletét-zárolt számla		4 615	0,37%
	Osztalék követelés			213	0,02%
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
					0,00%
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
					0,00%
II/4.	Értékpapírok (összes):			522 941	41,58%
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		1 050	12 406	0,99%
	Direxion SP500 3x Short New	USD	1 050	12 406	0,99%
II/4.2.	Egyéb kötvények (összes)		300 000	290 345	23,08%
	OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.06.26-2099/10/31	100 000	93 079	7,40%
	WingHolding 2022/I.	2019/07/09-2022/07/11	100 000	104 911	8,34%
	DNO ASA 8.75 06/18/2020	2019/07/10-2020/06/18	100 000	92 355	7,34%
II/4.3.	Részvények (összesen)		892 812	220 190	11,92%
	EDF	EUR	2 000	19 856	1,58%
	Immofinanz AG-NEW	EUR	300	7 170	0,57%

	RCS Mediagroup	EUR	67	68	0,01%
	Vapiano SE	EUR	885	3 142	0,25%
	Aston Martin	GBP	45	30 496	2,42%
	GENEL	GBP	4 300	9 546	0,76%
	Gulf Keystone NEW	GBP	4 600	11 470	0,91%
	Xiaomi Ltd.	HKD	4 000	4 938	0,39%
	DNO International	NOK	2 800	3 286	0,26%
	Bank Pekao	PLN	850	20 044	1,59%
	PKO Bank Polski	PLN	2 400	19 415	1,54%
	AEROFLOT Airlines	RUB	8 200	12 171	0,97%
	Vimetco-NEW	USD	5 000	3 121	0,25%
	Alteo NEW	HUF	33 013	6 744	0,54%
	Duna House Nyrt	HUF	50 000	11 800	0,94%
	Graphisoft Park SE	HUF	1 000	15 551	1,24%
	MOL new (1/8)	HUF	700	6 227	0,50%
	MTelekom	HUF	770 000	10 390	0,83%
	Wáberers Nyrt.	HUF	2 652	24 755	1,97%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)		0	0	0,00%
				0	0,00%
II/6.	Származékos ügyletek értékelési különbözete			0	0,00%
Eszközök összesen:				1 257 762	100,00%

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke -132 EUR összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

Budapest, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

Irány	Tranzakció	Megnevezése	jel	nyitás	kötés Nap	mennyiség	Árfolyam	eladás-vételár Deviza	Hozam devizában	*Hozam (EUR)
derivatív nyitás	Deviza határidő vétel	EUR/USD CFD Vétel	CF3857		2018.05.10	100 000	1,18884	118 884,00		
derivatív zárás	Deviza határidő eladás	EUR/USD CFD Eladás	CF3907	CF3857	2019.11.25	100 000	1,100610	110 061,00		
pénz terhelés	Deviza határidő zárás		CF3907		2019.11.25				-8 823,00	

Budapest, 2020. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.