

## Éves jelentés 2019

# DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alap

(2019.11.04 előtt Dialóg Rövid Kötvény Befektetési Alap néven)

MNB lajstromszám: 1111-267

MNB engedélyszám: E-III/110.628-2/2008

ISIN kód: HU0000706494 –A sorozat

ISIN kód: HU0000713367 –I sorozat

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 Pangea Abszolút Hozamú 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:	Abszolút hozamú 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.)
	Az „I sorozat” forgalmazása kizárólag a Concorde Értékpapír Zrt.-nél és a Raiffeisen Bank Zrt.-nél történik

## 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 (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	7 398 284	16,90	131 078 808	27,74
Repo				
Átruházható értékpapírok	36 822 943	84,12	342 177 258	72,40
Származékos ügyletek				
Egyéb eszközök		0,00		0,00
Összes eszköz	44 221 227	101,02	473 256 066	100,14
Kötelezettségek	-446 068	-1,02	-654 204	-0,14
Nettó eszközérték	43 775 159	100,00	472 601 862	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 25 eft összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelő 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 Pangea Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706494	30 378 552	341 531 049
Dialóg Pangea Befektetési Alap	I	HUF	HU0000713367	1 502 598	1 440 920

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 Pangea Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706494	1.391076	1.379546
Dialóg Pangea Befektetési Alap	I	HUF	HU0000713367	1.00911	1.002076

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 (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Részvény - GMU			46 860 065	13,69
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen			46 860 065	13,69

Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen				
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen				
Egyéb átruházható értékpapírok				
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	32 388 180	87,96	283 104 749	82,74
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	4 434 763	12,04	12 212 444	3,57
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	36 822 943	100,00	295 317 193	86,31
Értékpapírok összesen	36 822 943	100,00	342 177 258	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2019.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	287 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	940 000
d) a letétkezelő díjai	312 000
e) egyéb díjak és adók	1 159 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	129 605 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	65 000
j) minden egyéb változás	

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

Dátum	Nettó eszközérték	Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték		Hozam	Benchmark
2010.12.31	1 386 650 818		1,2006	4,44%	5,54%
2011.12.31	1 765 215 082		1,2611	5,04%	5,73%
2012.12.31	2 792 503 990		1,3388	6,16%	7,49%
2013.12.31	5 085 658 660		1,384	3,38%	4,70%
2014.12.31	2 101 395 983		1,402	1,30%	2,46%
2015.12.31	1 503 271 459		1,4053	0,24%	1,17%
2016.12.31	1 273 189 193		1,4091	0,27%	0,81%
2017.12.31	235 981 072		1,413902	0,34%	0,11%
2018.12.31	42 258 873		1,391076	-1,61%	0,05%
2019.12.31	471 157 951		1,379546	-0,83%	0,20%

Dátum	Nettó eszközérték		Hozam	Benchmark
	"I sorozat"	0		
2014.12.31	1 026 417	1,0121	1,21%	2,46%
2015.12.31	1 032 898	1,0185	0,63%	1,17%
2016.12.31	1 101 338	1,0213	0,27%	0,81%
2017.12.31	1 239 073	1,025182	0,38%	0,11%
2018.12.31	1 516 286	1,00911	-1,57%	0,05%
2019.12.31	1 443 911	1,002076	-0,70%	0,05%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap származtatott ügyleteket nem kötött 2019-ban.

## 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 milliárd forintos bírságot kapott.

Az Alapkezelő az év folyamán kezdeményezte az MNB-nél az Alap átalakítását és az MNB jóváhagyó határozata (határozatszám: H-KE-III-560/2019. 2019.10.03) alapján az Alap 2019.11.04-től az alábbiak szerint átalakult:

1. Megváltozott az Alap neve, célja és befektetési stratégiája –Rövid Kötvény Alapból Abszolút Hozamú Alap lett.

2. Megváltozott a befektetési politika
3. az Alapban egy új költségelem jelent meg (Kezelési Szabályzat 36.3-as pont): az Alap sikerdíjas konstrukcióban működik tovább, a költségek között megjelent a sikerdíj -2020. január 1-től

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 részvénypiacokon bőven kétszámjegyű hozamokat lehetett elérni, míg a kötvények esetében a hozamesésnek köszönhetően 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 csődközeli 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 teljesítők között volt a lengyel részvénypiac.

Ez a fajta disszonancia végig kísérte a tavalyi évet, hiszem „normális” esetben a részvény- és a kötvény eszköztályoknak ellentétesen kellene mozognia, ugyanakkor a jegybankok – sajnos nem ritkán politikai nyomásra – tovább folytatták lazító monetáris politikájukat, ami egyrészt tovább fűtötte a részvénypiacokat, másrészt az alacsonyabb irányadó kamatok miatt a kötvénypiacokon 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 pénzüpiacot, 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 százalékos 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 Pangea Alap teljesítményének összefoglalása**

Az Alap befektetési politikája – és neve is – megváltozott 2019-ben. A jelenlegi hazai kötvénypiaci hozamok nem tették lehetővé, hogy az Alap a bankbetétekkel versenyképes hozamot tudjon produkálni, így a Likviditási Alap megszűnt, és helyette Pangea Alap néven származtatott alappá alakult.

Az új befektetési politika az év végével indult, aminek elsődleges célja, hogy alacsony volatilitás mellett hosszú távon a bankbetéteket meghaladó hozamot tudjon felmutatni, földrajzi és eszközosztálybeli megkötések nélkül.

A 2019-es évet tekintve az Alap hozama -0,83% lett, ami ugyan elmaradt mind a benchmark, mind a bankbetétek hozamától, azonban figyelembe kell venni azt is, hogy az Alap az év szinte teljes egészében Likviditási Alapként funkcionált, ezért kockázatot nem vehetett fel, valamint az Alap igen alacsony mérete miatt a fajlagos költségek igen magasak volt (a Vagyonkezelő nem számolt fel vagyonkezelési díjat).



A Dialóg Pangea Származtatott Alap benchmarkjának (ZMAX Index) teljesítménye

### **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	Kedvezményezettek száma	Kifizetett nyereségrészesedés
Javadalmazási politika 1.5 pontja szerinti kiemelt személyek összesen (portfóliókezelő, 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 Rendeltben 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 1 volt, amely nagyon alacsony 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 nem kötött tőkeáttételes ügyletet

### **MELLÉKLETEK:**

#### **2019-as ÉVES BESZÁMOLÓ (új nevén Dialóg Pangea Befektetési Alap)**

Budapest, 2020. március 24.

---

DIALÓG Alapkezelő Zrt.  
(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)



# DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú 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:** III/110.628/2008. (2008. március 4.)

# MÉRLEG

## Eszközök

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.dec.31.
a	b	c	d
01.	<b>A) Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	<b>B) Forgóeszközök</b>	<b>44 213</b>	<b>473 256</b>
08.	I. Követelések	0	0
09.	a) Követelések	0	0
10.	b) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	c) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	d) Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
13.	II. Értékpapírok	36 823	342 177
14.	1. Értékpapírok	36 471	342 112
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	352	65
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	79	846
17.	b) Egyéb	273	-781
18.	III. Pénzeszközök	7 390	131 079
19.	a) Pénzeszközök	7 390	131 079
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	0
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	<b>D) Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>44 213</b>	<b>473 256</b>

Budapest, 2020. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

# MÉRLEG

## Források

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2018.dec.31.	Tárgyév 2019.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>43 768</b>	<b>472 577</b>
27.	I. Induló tőke	31 881	342 972
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35 585 193	35 913 759
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-35 553 312	-35 570 787
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	11 887	129 605
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 277 979	-1 284 699
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	780 050	907 042
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	351	65
34.	3. Előző év(ek) eredménye	509 499	509 465
35.	4. Üzleti év eredménye	-34	-2 268
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>118</b>	<b>521</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	118	521
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>327</b>	<b>158</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>44 213</b>	<b>473 256</b>

Budapest, 2020. február 28.

.....  
Dialog Befektetési Alapkezelő Zrt.

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

	<b>A tétel megnevezése</b>	<b>Előző év</b>	<b>2018</b>	<b>Tárgyév</b>	<b>2019</b>
a	b	c		d	
I.	Pénzügyi műveletek bevételei		1 852		1 130
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai		110		843
III.	Egyéb bevételek		0		0
IV.	Működési költségek		1 716		2 411
V.	Egyéb ráfordítások		60		144
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok		0		0
VII.	<b>Tárgyévi eredmény</b>		<b>-34</b>		<b>-2 268</b>

Budapest, 2020. február 28.

.....  
Dialog Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés

### I. Hitelállomány összetétele

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

Az Alap az év során nem vett igénybe hitelt.

### II. Költségek összetétele

adatok ezer Ft-ban

Költségelem megnevezése	2018. év		2019. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	175	175	940	740
Letétkezelő díja	96	93	312	237
Bankköltség	74	74	159	159
Felügyeleti díj	34	31	72	43
Egyéb	1 337	904	928	612
<b>Összesen</b>	<b>1 716</b>	<b>1 277</b>	<b>2 411</b>	<b>1 791</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2019. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2019. 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. 2020. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapírfajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
<b>Bankbetétek</b>						
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>7 390</b>		<b>131 079</b>		<b>27,70%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	7 390		64 975		13,73%
OTP Bank Nyrt	Folyószámla (HUF)	-		-		0,00%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	-		66 104		13,97%
Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
		Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>		<b>36 823</b>	<b>0</b>	<b>342 177</b>	<b>0</b>	<b>72,30%</b>
<b>Értékpapír név</b>	<b>Futamidő</b>					
<b>Diszkontkincstárjegyek</b>		<b>22 498</b>		<b>109 999</b>		<b>23,24%</b>
D200226	2019/03/28-2020/02/26	-	-	10 000	-	2,11%
D200226	2019/06/17-2020/02/26	-	-	50 001	-	10,57%
D200624	2019/07/02-2020/06/24	-	-	49 998	-	10,56%
D190220	2018/11/08-2019/02/20	7 500	-	-	-	0,00%
D190522	2018/06/14-2019/05/22	14 998	-	-	-	0,00%
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>4 435</b>	<b>-</b>	<b>12 212</b>	<b>-</b>	<b>2,58%</b>
Alteo 2020/09/30	2017/03/30-2020/09/30	4 435	-	1 756	-	0,37%
Alteo 2020/09/30	2019/05/29-2020/09/30	-	-	10 456	-	2,21%
<b>Államkötvények</b>		<b>9 890</b>	<b>-</b>	<b>173 106</b>	<b>-</b>	<b>36,58%</b>
BMÁK 2020/O	2019/05/14-2020/05/20	-	-	20 809	-	4,40%
2020/C MÁK	2019/03/07-2020/09/23	-	-	5 049	-	1,07%
2020/C MÁK	2019/04/05-2020/09/23	-	-	20 198	-	4,27%
2021/C MÁK	2019/02/14-2021/04/21	-	-	7 573	-	1,60%
2021/C MÁK	2019/04/05-2021/04/21	-	-	20 194	-	4,27%
2021/A MÁK	2017/07/11-2021/06/23	9 890	-	5 006	-	1,06%
2021/A MÁK	2019/03/07-2021/06/23	-	-	5 006	-	1,06%
2021/B MÁK	2019/05/17-2021/10/27	-	-	10 498	-	2,22%
2022/B MÁK	2019/04/05-2022/10/26	-	-	8 347	-	1,76%
2022/B MÁK	2019/04/05-2022/10/26	-	-	10 434	-	2,20%
2023/B MÁK	2019/03/03-2023/07/26	-	-	4 999	-	1,06%
2023/B MÁK	2019/03/07-2023/07/26	-	-	4 999	-	1,06%

2023/B MÁK	2019/04/02- 2023/07/26	-	-	9 999	-	2,11%
2023/B MÁK	2019/04/05- 2023/07/26	-	-	9 999	-	2,11%
2023/B MÁK	2019/07/12- 2023/07/26	-	-	29 996	-	6,34%
2019/D MÁK	2017.08.21- 2019/08/28	-	-	-	-	0,00%
<b>Részvények</b>		-	-	<b>46 860</b>	-	<b>9,90%</b>
Stadler Rail AG		-	-	14 720	-	3,11%
Aixtron SE		-	-	14 374	-	3,04%
Wirecard AG		-	-	17 766	-	3,75%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>44 213</b>	-	<b>473 256</b>	-	<b>100,00%</b>

## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alap  
Az Alap típusa: Nyilvános, nyíltvégű  
Alap futamideje: Határozatlan idejű

Alapkezelő neve: DIALÓG Befektetési Alapkezelő Zrt.  
Alapkezelő székhelye: 1037 Budapest, Montevideó u. 3/b.

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

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

További forgalmazók: Concorde Értékpapír Zrt, Erste Befektetési Zrt.,  
SPB Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.

Az „I” sorozatú befektetési jegyek forgalmazása kizárólag a Concorde Értékpapír Zrt-nél és a Raiffeisen Bank Zrt. történik.

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
Könyvvizsgáló székhelye: 1082 Budapest, Baross utca 66-68. III. em. 11.  
Személyében felelős könyvvizsgáló: Liptákné Oláh Éva, kamarai tagsági száma: 001251

A befektetési alapok könyvvizsgálata a Kbtfv. 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 Kbtfv. 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 Kbtfv. 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 2008. március 20-án kezdte meg működését 220.174 ezer Ft induló tőkével, Dialóg Likviditási Alap néven. Az alapnál névváltozás történt 2019. január 18-tól Dialóg Rövid Kötvény Befektetési Alapra és 2019. október 03-tól DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alapra.

A DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2019. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után „A” sorozat -0,82 %, az „I” sorozatot -0,69 % 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 (továbbiakban a kormányrendelet) alapján alakította ki. Az Alap kettős könyvvitelt vezet, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.



Az alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályának megfelelően történik. Az eladott értékpapírok beszerzési értékét FIFO módszerrel állapítjuk meg. Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam-különbözetét a 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 elhatárolását tartalmazza. Tekintve, hogy az elhatárolt kamat a mérlegkészítésig befolyt, ezért az aktív elhatárolásra 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 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 **forintban** határozza meg, az Alapot terhelő költségek levonása után, minden banki munkanapon.

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

- T napi árfolyamokkal kalkulált, T+1 nap 15 óráig tudomására jutott T kötésnapra 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-1 napi záróállomány kerül elszámolásra, majd a tényleges havi zárlat alapján kerül sor az esetleges korrekció elszámolására.

### b) Úton lévő pénzek

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

- Az értékpapír jellemző piacának adatszolgáltatója (Bloomberg, Reuters, napilapok, stb.) által közölt, az értékelést megelőző legutolsó elérhető árfolyam (16:00-16:15 között)

- A legfrissebb elérhető tőzsdei záróárfolyam (amennyiben 16:30 óráig az adott napi záróárfolyam elérhető)
- Az utolsó üzletkötés árfolyama.

#### e) Befektetési jegyek

Az értékelés alapja a legutolsó elérhető vételi/visszaváltási árfolyam.

#### f) 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 áran számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettséggént kell figyelembe venni.

#### g) Deviza

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

- A Reuters által 16.35-kor publikált árjegyzői átlagár
- A Magyar Nemzeti Bank hivatalos devizaárfolyama
- A Letétkezelő aktuális közép árfolyama. Amennyiben valamely devizára nincs hivatalos árfolyam, úgy az adott devizanem USD vagy EUR keresztárfolyama (Reuters 16:30) 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

#### h) Származékos devizaügyletek

##### *Határidős devizapozíciók.*

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

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

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

## 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 ezer Ft-ban

Értékpapír	Megnevezése	Futamideje	Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
				Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Diszontkincstárjegyek</b>			<b>109 857</b>	<b>88</b>	<b>54</b>	<b>109 999</b>
D200226		2019/03/28- 2020/02/26	9 981	16	3	10 000

D200226	2019/06/17- 2020/02/26		49 965	27	9	50 001
D200624	2019/07/02- 2020/06/24		49 911	45	42	49 998
<b>Egyéb kötvények</b>			<b>12 182</b>	<b>132</b>	<b>- 102</b>	<b>12 212</b>
Alteo 2020/09/30	2017/03/30- 2020/09/30		1 680	19	57	1 756
Alteo 2020/09/30	2019/05/29- 2020/09/30		10 502	113	- 159	10 456
<b>Államkötvények</b>			<b>170 721</b>	<b>626</b>	<b>1 759</b>	<b>173 106</b>
BMÁK 2020/O	2019/05/14- 2020/05/20		20 470	339	-	20 809
2020/C MÁK	2019/03/07- 2020/09/23		5 042	13	- 6	5 049
2020/C MÁK	2019/04/05- 2020/09/23		20 263	54	- 119	20 198
2021/C MÁK	2019/02/14- 2021/04/21		7 416	26	131	7 573
2021/C MÁK	2019/04/05- 2021/04/21		19 939	70	185	20 194
2021/A MÁK	2017/07/11- 2021/06/23		4 925	-	81	5 006
2021/A MÁK	2019/03/07- 2021/06/23		4 975	-	31	5 006
2021/B MÁK	2019/05/17- 2021/10/27		10 403	44	51	10 498
2022/B MÁK	2019/04/05- 2022/10/26		8 127	25	195	8 347
2022/B MÁK	2019/04/05- 2022/10/26		10 155	32	247	10 434
2023/B MÁK	2019/03/03- 2023/07/26		4 920	2	77	4 999
2023/B MÁK	2019/03/07- 2023/07/26		4 916	2	81	4 999
2023/B MÁK	2019/04/02- 2023/07/26		9 855	4	140	9 999
2023/B MÁK	2019/04/05- 2023/07/26		9 855	4	140	9 999
2023/B MÁK	2019/07/12- 2023/07/26		29 460	11	525	29 996
<b>Részvények</b>			<b>49 352</b>	<b>-</b>	<b>- 2 492</b>	<b>46 860</b>
Stadler Rail AG			14 591	-	129	14 720
Aixtron SE			14 601	-	227	14 374
Wirecard AG			20 160	-	2 394	17 766
<b>Összesen</b>			<b>342 112</b>	<b>846</b>	<b>- 781</b>	<b>342 177</b>
<b>Értékpapír fajtánkénti összesítés</b>						
Államkötvények			170 721	626	1 759	173 106
Diszkontkincstárjegyek			109 857	88	54	109 999
Egyéb kötvények			12 182	132	- 102	12 212
Részvények			49 352	-	- 2 492	46 860
Befektetési jegy			-	-	-	-
Jelzáloglevelek			-	-	-	-
<b>Összesen</b>			<b>342 112</b>	<b>846</b>	<b>- 781</b>	<b>342 177</b>
<b>Értékpapír típusonkénti összesítés</b>						
Bemutatóra szóló			342 112	846	- 781	342 177
Névre szóló			-	-	-	-
<b>Összesen</b>			<b>342 112</b>	<b>846</b>	<b>- 781</b>	<b>342 177</b>
<b>Kibocsátónkénti összesítés</b>						
Magyar Állam			170 721	626	1 759	173 106
Egyéb kibocsátó			171 391	220	- 2 540	169 071

Összesen			342 112	846	-	781	342 177
----------	--	--	---------	-----	---	-----	---------

## AKTÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

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

## Az alap által kötött származékos ügyletek

Az alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

## SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁSA

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2019.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2019.12.31)
<b>Induló tőke</b>	<b>31 881</b>	<b>311 091</b>	-	<b>342 972</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35 585 193	328 566	-	35 913 759
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	- 35 553 312	- 17 475	-	- 35 570 787
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>11 887</b>	<b>117 684</b>	- <b>34</b>	<b>129 605</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 1 277 979	- 6 720	-	- 1 284 699
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	780 050	126 992	-	907 042
Értékelési különbség tartaléka	351	- 286	-	65
Előző évek eredménye	509 499	- 34	-	509 465
Üzleti év eredménye	- 34	- 2 268	- 34	- 2 268
<b>Összesen:</b>	<b>43 768</b>	<b>428 775</b>	- <b>34</b>	<b>472 577</b>

## „A” sorozat:

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2019.01.31	21 183 805	1,3884
2019.02.28	21 161 706	1,3870
2019.03.29	77 945 912	1,3862
2019.04.30	149 984 471	1,3845
2019.06.03	179 030 505	1,3869
2019.06.28	364 433 769	1,3869
2019.07.31	462 215 612	1,3885
2019.08.30	462 771 964	1,3901
2019.09.30	462 724 268	1,3900
2019.10.31	468 339 390	1,3894
2019.11.29	474 649 492	1,3898
2019.12.31	471 157 951	1,3795

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2019. január	30 378 552	7	15 120 902	15 257 657
2019. február	15 257 657	-	-	15 257 657
2019. március	15 257 657	40 971 083	-	56 228 740
2019. április	56 228 740	52 100 059	-	108 328 799
2019. május	108 328 799	20 754 142	-	129 082 941
2019. június	129 082 941	133 677 534	-	262 760 475

2019. július	262 760 475	70 133 906	-	332 894 381
2019. augusztus	332 894 381	-	-	332 894 381
2019. szeptember	332 894 381	-	-	332 894 381
2019. október	332 894 381	6 332 608	2 158 370	337 068 619
2019. november	337 068 619	4 462 430	-	341 531 049
2019. december	341 531 049	-	-	341 531 049

## „I” Sorozat:

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2019.01.31	1 525 285	1,0072
2019.02.28	1 535 612	1,0061
2019.03.29	1 543 359	1,0056
2019.04.30	1 553 398	1,0044
2019.06.03	1 556 103	1,0061
2019.06.28	1 568 026	1,0061
2019.07.31	1 579 036	1,0072
2019.08.30	1 593 802	1,0087
2019.09.30	1 606 611	1,0088
2019.10.31	1 618 960	1,0087
2019.11.29	1 632 286	1,0093
2019.12.31	1 443 911	1,0021

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2019. január	1 502 598	11 824	-	1 514 422
2019. február	1 514 422	11 847	-	1 526 269
2019. március	1 526 269	11 870	3 365	1 534 774
2019. április	1 534 774	11 879	-	1 546 653
2019. május	1 546 653	-	-	1 546 653
2019. június	1 546 653	11 849	-	1 558 502
2019. július	1 558 502	12 431	3 218	1 567 715
2019. augusztus	1 567 715	12 407	-	1 580 122
2019. szeptember	1 580 122	12 402	-	1 592 524
2019. október	1 592 524	12 400	-	1 604 924
2019. november	1 604 924	12 393	-	1 617 317
2019. december	1 617 317	12 524	188 921	1 440 920

## PASSÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019.12.31.
Könyvvizsgálói díj	318	70
Felügyeleti díj	3	29
Különadó	6	59
<b>Összesen</b>	<b>327</b>	<b>158</b>

Egyéb információk

- Az Alap származékos ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket az év során nem kötött.
- 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.

# CASH-FLOW KIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

Megnevezés	Előző év 2018.12.31.	Tárgyév 2019. 12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-446</b>	<b>-3 809</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-246	-4 044
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	-1 312	-286
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	1 311	287
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	-145	403
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-54	-169
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>176 342</b>	<b>-303 865</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-62 409	-469 347
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	238 539	163 706
19. Kapott hozamok +	212	1 776
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>-192 090</b>	<b>431 363</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	303	455 558
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-192 393	-24 195
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
<b>IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)</b>	<b>-16 194</b>	<b>123 689</b>



# PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Dialóg Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alap	1111-267
Alapkezelő neve:	Dialóg Alapkezelő Zrt.	
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.	
NEÉ számítás típusa:	T-1	

Tárgynap (T):	2019.12.31	
Saját tőke:	472 577	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,3837	
Darabszám:	341 531 049	db
Egy jegyre jutó NEÉ ("I" sorozat):	1,0021	
Darabszám ("I" sorozat):	1 440 920	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	-	-	
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>521</b>	<b>76,73%</b>	
	Alapkezelői díj miatt			200	29,46%	
	Letétkezelői díj miatt			75	11,05%	
	Bizományosi díj miatt				0,00%	
	Forgalmi ktg.miatt			0	0,00%	
	Közzétételi ktg.miatt				0,00%	
	Reklám ktg.miatt				0,00%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			246	36,23%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			-	0,00%	
<b>I/3.</b>	<b>Céltartalékok (összes):</b>					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			158	23,27%	
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>679</b>	<b>100,00%</b>	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
<b>II/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>131 079</b>	<b>27,70%</b>	
	Folyószámla (HUF)			64 975	13,73%	
	Folyószámla (HUF)			0	0,00%	
	Folyószámla (EUR)			66 104	13,97%	
<b>II/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>-</b>	<b>0,00%</b>	
	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			-	0,00%	
<b>II/3.</b>	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>II/3.1.</b>	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
				-	0,00%	
				-	0,00%	
<b>II/3.2.</b>	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
					0,00%	
<b>II/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>342 177</b>	<b>72,30%</b>	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
<b>II/4.1.</b>	<b>Diszkontkincsárjegyek (összes):</b>		<b>110 000 000</b>	<b>109 999</b>	<b>23,24%</b>	
	D200226	2019/03/28-2020/02/26	HUF	10 000 000	10 000	2,11%
	D200226	2019/06/17-2020/02/26	HUF	50 000 000	50 001	10,57%
	D200624	2019/07/02-2020/06/24	HUF	50 000 000	49 998	10,56%

<b>II/4.2</b>	<b>Egyéb kötvények (összes):</b>			<b>11 680 000</b>	<b>12 212</b>	<b>2,58%</b>
	Alteo 2020/09/30	2017/03/30- 2020/09/30	HUF	1 680 000	1 756	0,37%
	Alteo 2020/09/30	2019/05/29- 2020/09/30	HUF	10 000 000	10 456	2,21%
<b>II/4.3</b>	<b>Államkötvények (összes):</b>			<b>215 500 000</b>	<b>173 106</b>	<b>36,58%</b>
	BMÁK 2020/O	2019/05/14- 2020/05/20	HUF	20 000 000	20 809	4,40%
	2020/C MÁK	2019/03/07- 2020/09/23	HUF	5 000 000	5 049	1,07%
	2020/C MÁK	2019/04/05- 2020/09/23	HUF	20 000 000	20 198	4,27%
	2021/C MÁK	2019/02/14- 2021/04/21	HUF	7 500 000	7 573	1,60%
	2021/C MÁK	2019/04/05- 2021/04/21	HUF	20 000 000	20 194	4,27%
	2021/A MÁK	2017/07/11- 2021/06/23	HUF	5 000 000	5 006	1,06%
	2021/A MÁK	2019/03/07- 2021/06/23	HUF	5 000 000	5 006	1,06%
	2021/B MÁK	2019/05/17- 2021/10/27	HUF	10 000 000	10 498	2,22%
	2022/B MÁK	2019/04/05- 2022/10/26	HUF	8 000 000	8 347	1,76%
	2022/B MÁK	2019/04/05- 2022/10/26	HUF	10 000 000	10 434	2,20%
	2023/B MÁK	2019/03/03- 2023/07/26	HUF	5 000 000	4 999	1,06%
	2023/B MÁK	2019/03/07- 2023/07/26	HUF	5 000 000	4 999	1,06%
	2023/B MÁK	2019/04/02- 2023/07/26	HUF	10 000 000	9 999	2,11%
	2023/B MÁK	2019/04/05- 2023/07/26	HUF	10 000 000	9 999	2,11%
	2023/B MÁK	2019/07/12- 2023/07/26	HUF	30 000 000	29 996	6,34%
<b>II/4.4.</b>	<b>Részvények (összes)</b>			<b>5 700</b>	<b>46 860</b>	<b>9,90%</b>
	Stadler Rail AG		CHF	200	14 720	3,11%
	Aixtron SE		EUR	5 000	14 374	3,04%
	Wirecard AG		EUR	500	17 766	3,75%
<b>II/4.5.</b>	<b>Jelzálog levelek</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>
						0,00%
<b>II/5</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	lekötött betét		HUF		0	0,00%
<b>Eszközök összesen:</b>					<b>473 256</b>	<b>100,00%</b>

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak.

Budapest, 2020. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.