



## Éves jelentés 2020

# DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-268

MNB engedélyszám: E-III/110.630-3/2008

ISIN kód: HU0000706510

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

Tárgyidőszak: 2020.01.01.- 2020.12.31.

### Általános adatok:

Az Alap megnevezése:	DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	globális részvénytúlsúlyos 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) – Forgács Gabriella /003228
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, Portfólió 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	2019.12.31		2020.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	Összeg / Érték (HUF)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	10 664 561	8,26	24 963 585	13,80
Repo	0		0	0
Átruházható értékpapírok	119 040 627	92,21	156 574 878	86,54
Származékos ügyletek	0		0	0
Egyéb eszközök	295 804	0,23	112 818	0,06
Összes eszköz	130 000 992	100,70	181 651 281	100,40
Kötelezettségek	-906 331	-0,70	-728 015	-0,40
Nettó eszközérték	129 094 661	100,00	180 923 266	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 1 eft 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				2019.12.31.	2020.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Expander Részvény Alap	A	HUF	HU0000706510	176 313 653	351 138 834

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

## III. AZ EGY BEFEKTETÉSI JEGYRE ESŐ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK

Befektetési jegy				2019.12.31.	2020.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg Expander Részvény Alap	A	HUF	HU0000706510	0.732188	0.515247

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

## IV. A BEFEKTETÉSI ALAP ÖSSZETÉTELE

Megnevezés	2019.12.31		2020.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Részvény - Egyéb külföld	83 902 735	70,48	94 922 766	60,62
Egyéb eszközök	0	0	0	0
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	5 880 000	4,94	6 351 000	4,06
Részvény - GMU	28 742 097	24,14	54 780 732	34,99
Tőzsdén hivatalosan jegyzett	118 524 832	99,57	156 054 498	99,67

átruházható értékpapírok összesen				
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen	0	0	0	0
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen	0	0	0	0
Részvény - GMU	515 795	0,43	520 380	0,33
Egyéb átruházható értékpapírok	515 795	0,43	520 380	0,33
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	0	0	0	0
Értékpapírok összesen	119 040 627	100,00	156 574 878	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2020.12.31
a) befektetésekből származó bevételek	10 390 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	1 704 000
d) a letétkezelő díjai	98 000
e) egyéb díjak és adók	2 024 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-170 217 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése	-22 938 000
j) minden egyéb változás	0

## 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	727 458 964	0,7739	19,95%	32,51%
2011.12.31	424 605 420	0,5309	-31,40%	-15,34%
2012.12.31	273 928 073	0,5546	4,46%	17,90%
2013.12.31	212 837 848	0,7115	28,29%	-0,81%
2014.12.31	63 788 791	0,6814	-4,23%	22,10%
2015.12.31	82 440 793	0,5227	-23,29%	9,41%
2016.12.31	105 327 198	0,6151	17,68%	5,94%
2017.12.31	79 186 993	0,6044	-1,74%	5,04%
2018.12.31	114 725 439	0,675028	11,69%	-2,78%
2019.12.31	129 094 661	0,732188	8,47%	26,97%
2020.12.31	180 923 266	0,515247	-29,63%	13,39%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2020-ban nem kötött származtatott ügyletet. Nyitott pozíció nem volt a portfólióban 2020.12.31-én.

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

Az Alapkezelő működésében nem történt változás 2020-ban, a cég részvényesi struktúrája is változatlan maradt, továbbá az Igazgatóság és a Felügyelő bizottság tagok is ugyanazon személyek mint 2019 év végén.

Az Alapkezelő menedzsmentje nem változott. A személyi állományban nem történt változás: továbbra is rész- és teljes munkaidőben összesen 10 fő dolgozik az Alapkezelőnél

Az Alap befektetési politikája nem változott az év során

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

### **Nemzetközi és hazai piaci folyamatok összefoglalása, 2020**

Hosszú évek óta nem látott piac volt 2020-ban a hazai- és a nemzetközi értékpapírpiacokon. Az év elején tapasztalt korai pozitív hangulat elképesztő gyorsasággal váltott át pánikba, amit később hosszú és elnyújtott bull piac követett. Ilyen klasszikus „V” -alakú piacot utoljára talán a 2008-2009-es válságban láttunk.

A 2019 novemberében Kínából elindult koronavírus a tavalyi év elejére a világ vezető országaiban is megjelent, Európában és az USA-ban korábban soha nem látott korlátozásokat kellett bevezetni a vírus megfékezése érdekében. Teljes városrészek, városok, régiók kerültek karanténba hosszú hetekre, hónapokra. Hamar egyértelművé vált, hogy a világgazdaság a második világháború óta nem látott visszaeséssel néz szembe, és a piacok reakciója erre pánikszerű volt. Minden kockázatosabb eszköz értéke – részvények, vállalati kötvények, fejlődő piaci devizák – pár hét leforgása alatt 30-40, de akár nagyobb mértékű százalékos esést szenvedett el ezen rövid időszak alatt. Az SP Index is 35%-ot esett szinte két hét leforgása alatt.

Ami nem sikerült a 2008-2009-es világválság során, az tavalyi évben igen: valamennyi vezető ország és régió példás gyorsasággal és rendkívül hatékony mértékű monetáris ÉS fiskális élénkítéssel igyekezett életet lehelni a gazdaságokba, javítani a gazdasági szereplők várakozásait. A kamatok gyakorlatilag eltűntek, az USA-ban is nullára vágták az irányadó kamatlábat, ezzel soha nem látott mértékű likviditás szabadult a piacokra. Az USA, EU, Japán, Kína, UK stb. hasonló, nem egyszer összehangolt gazdaságélénkítéseket vittek végbe. Ezek a valóban példátlan mértékű és mennyiségű gazdasági csomagok, illetve ezek lehetséges gazdasági hatásai hamar átragadtak az értékpapírpiacokra is, így a gyors esést szinte ugyanolyan gyors emelkedés követte, az indexek a nyár elejére gyakorlatilag elérték azt a szintet, ahonnan februárban beszakadtak.



*S&P Index 2020-as teljesítménye*

Az év hátralévő részében már nyugodtabb piac volt, folyamatos, de kisebb mértékű volt az emelkedés, ezzel a vezető tőzsdeindexek közül több is historikus csúcsra emelkedett. Különösen jól szerepeltek a technológiai részvények, ezek árfolyama jóval-jóval a piaci átlag felett emelkedett, a NASDAQ Index 2020-ban közel 30%-kal került magasabb szintre. Amíg a fejlett piacokon összességében jól teljesítettek a tőzsdék, addig a közép-európai piacok nagyon lemaradók voltak, annak ellenére, hogy az utolsó hónapokban a szektorrotáció jegyében ezeket a piacokat is megvették a befektetők.

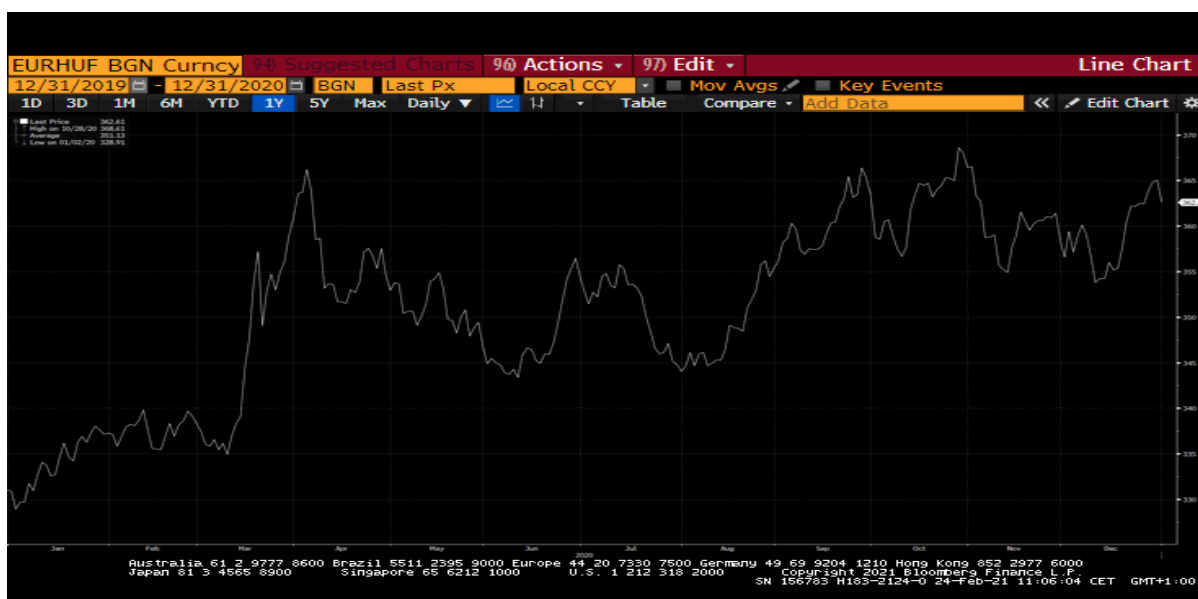


*MSCI World 2020-as teljesítménye*

A kötvénypiacokon hasonló folyamatok zajlottak: a február-márciusi összeomlás közben a fejlett országok hosszú hozamai történelmi mélypontra estek, majd az év végéig folyamatosan emelkedtek. Ezzel párhuzamosan a fejlődő országokban először elképesztő mértékben megugrottak a hozamok, amelyek aztán az év hátralévő részében folyamatosan estek.

A magyar piacon a Magyar Nemzeti Bank – hasonlóan a világ vezető jegybankjaihoz – ún. „quantitative easing” programot indított be, melynek során a tavalyi évben az MNB 1’000 milliárd forint értékben vásárolt mind az elsődleges-, mind a másodlagos piacon magyar állampapírokat. A magyar költségvetés is példátlan mértékben próbálta meg stimulálni a hazai gazdaságot.

A hazai fizetőeszköz év per év alapon közel 10 százalékos veszítést értett el. A forint árfolyama az euróval szemben a 2019 végi 325-ös árfolyamról a tavasz közepére 370 forintig gyengült, ekkor az MNB (burkolt módon) kétszer is kamatot emelt. Ez megállította a forint lejtmenetét, amely az év végét 365 forinton zárta az euróval szemben. A tavalyi év másik érdekessége az amerikai dollár jelentős, 10 százalékos körüli gyengülése volt szinte mindegyik vezető devizapárral szemben.



EURHUF árfolyam 2020-as teljesítménye

A világ értékpapírpiacait a tavalyi évben nem igazán befolyásolták egyéb politikai-, társadalmi- vagy gazdasági folyamatok, az év végén történt amerikai elnökválasztás sem hatott ki különösebben piaci árfolyamokra. A koronavírus járvány, majd azt követő példátlan mennyiségű likviditás minden más hírt és folyamatot elnyomott.

Kicsit ellentmondásos volt 2020 abból a szempontból, hogy a világgazdaság 5-6%-os recesszióba süllyedt, miközben az értékpapírpiacok egy jó része történelmi magasságokba emelkedett, olyan árazást elérve, amit utoljára 1999 körül lehetett látni.

A közép-európai tőzsdéi indexekben túlsúlyosak a pénzügyi- és a nyersanyaghoz kötött vállalatok súlya. A világgazdaság kirobbanása ezt a két szektort különösen rosszul érintette, így a tavalyi év utolsó két hónapjától eltekintve ezek a piacok nagyon gyengén szerepeltek. Az utolsó két hónapban is csak azért tudtak valamennyit lefaragni a gyászos teljesítményükből, mert a vezető tőzsdéken beindult egy szektorrotáció, az addig hihetetlenül jól teljesítő technológia szektort kezdték a befektetők lecserélni az ún. value részvényekre. Ennek gyümölcseként a régió piaci is kicsit utolérték magukat, az egész tekintve azonban 20-30 százalékkal gyengébben szerepeltek ezek a piacok, mint a fejlett piaci tőzsdeindexek.



CETOP Index 2020-as teljesítménye

Optimistán indult a tavalyi év a hazai kötvénypiacon, ugyanakkor az inflációs adatok az év elején kimondottan rosszak lettek. Az első hónapokban publikált hazai pénzromlás mértéke 4-4,7 körüli szintre emelkedett, a maginfláció is tartósan a jegybanki toleranciasávon kívül (4%) rekedt. Az amúgy is bizonytalan piaci környezetben a február végén berobbant világgazdasági krízis hatására rövid időre elszálltak a magyar hozamok, amelyek később a monetáris és fiskális csomagok hatására, az MNB által elindított QE-programnak és az egyhetes depó visszaállításának köszönhetően stabilizálódtak, és az év végéig egy szűk sávban mozogtak. Az év eleji laposodó hozamgörbét a QE-programnak köszönhetően egy markáns „steepening”, emelkedő hozamgörbe követte. Az év végére a rövid hozamok ismét az alapkamat alá kerültek, miközben a 10 éves referencia kötvény hozama 2% alá került.



A magyar, 1 évnél hosszabb lejáratú állampapírok indexének, a MAX Index 2020-as teljesítménye



6 hónapnál rövidebb magyar állampapírok árának 2020-as alakulása (ZMAX Index)

A nyersanyagok piacára szintén igaz volt minden, ami a részvényt piacokat is jellemezte. Régen nem látott hullámvasút, gyors esés majd gyors emelkedés jellemezte a 2020-as évet. Az alapvetően sem túl magas szintről a nyersolaj árfolyama összeomlott márciusban, volt olyan időszak (pár nap), amikor a WTI jegyzési ára negatív volt, vagyis a kitermelőknek kellett fizetniük azért, hogy elszállítsák az általuk kitermelt olajat. A későbbiekben a monetáris-fiskális csomagoknak és az OPEC áprilisi kitermelés-csökkentésének köszönhetően az olaj árfolyama először stabilizálódott, majd az év végéig folyamatosan emelkedett. Hasonló utat járt be a főbb nyersanyagpiaci termékek zöme is, azzal a különbséggel, hogy több közülük több éves csúcsra tudott emelkedni az év végére (réz, palládium, platina, illetve a korábbi hónapokban az arany és az ezüst ára is).



Brent típusú olaj árának 2020-as alakulása

## A Dialóg Expander Részvény Alap teljesítményének összefoglalása



Az Alap portfóliójában továbbra is az olajiparban érdekelt, ott működő vállalatok részvényei találhatóak. Az Alap stratégiája szerint a portfólió jól diverzifikált földrajzilag és működési elvek – kitermelés, feldolgozás és petrokémia - szerint is. Az Alap tehát az egyik legkockázatosabb eszközosztályon belül is az egyik legkockázatosabb vállalatok részvényeibe fektette a befektetők eszközeit. Az Alap deklarált célja, hogy a befektetők részesüljenek az olaj árának emelkedéséből olyan tőzsdén jegyzett vállalatok felértékelődésén keresztül, melyeket a befektetők maguknak nehezen tudnak összeválogatni. A tavalyi évben ez nem sikerült. Az általános piaci esés ezt a szektort érintette a legérzékenyebben, és a tavaszi piaci összeomlás után – szemben más szektorokkal – az olajipari részvények nem tudták ledolgozni teljes értékvesztésüket.

Annak ellenére, hogy az olaj árfolyama az év második felében folyamatosan emelkedett, a szektorban működő vállalatok árfolyamalakulása ezt egyáltalán nem adta vissza, így az Alap árfolyama közel 30%-ot veszített értékéből 2020-ban. Az Alap benchmarkja az MSCI World Index és a ZMAX Index, amelynek teljesítményétől az Alap hozama jelentős mértékben elmaradt.

### ***Kitekintés 2021-re***

A Vagyonkezelő továbbra is hisz abban, hogy a nyersanyagok piacán egy hosszú távú emelkedés kezdetén járunk, ugyanakkor a koronavírus okozta gazdasági lassulás várhatóan hosszú lesz, és kérdéses, hogy az olaj árfolyama a rövid jövőben hogyan fog alakulni.

## **IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

2020	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettnek száma	Kifizetett nyereségrészesedés a 2020-as év után
Javadalmazási politika 1.5 pontja szerinti kiemelt személyek összesen (2,8,9-es személyek)	39 360 000 Ft	0 Ft	3	32 231 400 Ft
Alapkezelő további munkatársai összesen (1,3,4,5,6,7,10)	38 346 000 Ft	0 Ft	7	11 208 000 Ft

## **X. LIKVIDITÁSKÉZELÉSRE 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 - 2020. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator) mutatójának értéke 6 volt, amely magas kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

A Kbftv. 128. § alapján ezúton tájékoztatjuk Befektetőinket, hogy 2020-ban illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

## **XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK**

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött tőkeáttételes ügyletet.  
A 2020.12.31-én nem volt nyitott pozíció a portfolióban

### **MELLÉKLETEK:**

#### **2020-as ÉVES BESZÁMOLÓ**

Budapest, 2021. február 28.

---

DIALÓG Alapkezelő

Zrt.

(A papír alapú Éves jelentés került  
aláírásra.)

# **DIALÓG Expander Részvény Befektetési Alap**

## **ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2020. december 31.**

**Alapkezelő:** Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.  
**Felügyeleti engedély száma:** III/110.630/2008 (2008. március 4.)

# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok eFt-ban

A tétel megnevezése		Előző év 2019.dec.31.	Tárgyév 2020.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>130 006</b>	<b>181 652</b>
08.	I. Követelések	300	113
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	300	113
13.	II. Értékpapírok	119 041	156 575
14.	1. Értékpapírok	142 013	179 513
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-22 972	-22 938
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
17.	b) Egyéb	-22 972	-22 938
18.	III. Pénzeszközök	10 665	24 964
19.	a) Pénzeszközök	10 665	24 964
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>130 006</b>	<b>181 652</b>

Budapest, 2021. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019.dec.31.	Tárgyév 2020.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>129 100</b>	<b>180 922</b>
27.	I. Induló tőke	176 313	351 139
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 949 090	3 291 575
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-2 772 777	-2 940 436
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-47 213	-170 217
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	268 163	338 016
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-124 328	-323 092
33.	2. Értékelési különbszet tartaléka	-22 972	-22 938
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-174 048	-168 076
35.	4. Üzleti év eredménye	5 972	5 873
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>482</b>	<b>455</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	482	455
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>424</b>	<b>275</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>130 006</b>	<b>181 652</b>

Budapest, 2021. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok eFt-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019	Tárgyév 2020
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	19 605	20 926
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	7 183	10 536
III.	Egyéb bevételek	0	0
IV.	Működési költségek	5 696	3 826
V.	Egyéb ráfordítások	754	691
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>5 972</b>	<b>5 873</b>

Budapest, 2021. február 28.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## Likviditási jelentés

I. Hitelállomány összetétele: Az Alap az év során nem vett igénybe hitelt.

II. Költségek összetétele

adatok ezer Ft-ban

Költségelem megnevezése	2019. év		2020. év	
	Költség	Pénzügyileg realizált	Költség	Pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	3 175	2 970	1 704	1 478
Letétkezelő díja	139	131	98	87
Bankköltség	410	410	550	549
Felügyeleti díj	46	36	46	32
Egyéb	1 926	1 263	1 428	969
<b>Összesen</b>	<b>5 696</b>	<b>4 810</b>	<b>3 826</b>	<b>3 115</b>

A működési költségeket a fenti táblázat részletezi, amelyben a „pénzügyileg realizált oszlop” tartalmazza a 2020. évi költségek azon részét, amelyet az Alap 2020. 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. 2021. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

*Pénzeszközök:*

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta		Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>		<b>300</b>	<b>113</b>	<b>0,06%</b>
Osztalék		300	113	0,06%
<b>Bank</b>	<b>Lekötési Idő</b>	<b>10 665</b>	<b>24 964</b>	<b>13,74%</b>
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	5 099	18 276	10,06%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	5 117	2 634	1,45%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	337	3 751	2,06%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	112	303	0,17%

*Értékpapírok:*

adatok ezer Ft-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta	Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Részvények</b>	<b>119 041</b>	<b>0</b>	<b>156 575</b>	<b>0</b>	<b>86,20%</b>
ENI ORDINARY SPA	9 153	0	7 803	0	4,30%
OMV AG	0	0	13 857	0	7,63%
Repsol	6 906	0	10 754	0	5,92%
Repsol Rights 2020 január	210		366	0	0,20%
Total SA	8 131	0	12 180	0	6,71%
Exillon	3 495	0	3 661	0	2,02%
GENEL	3 669		5 865	0	3,23%
Gulf Keystone NEW	7 417	0	14 417	0	7,94%
Royal Dutch Shell B	4 343	0	9 821	0	5,41%
XXI Century	0	0	0	0	0,00%

DNO International	5 819	0	11 954	0	6,58%
Equinor ASA (Statoil hydro ASA)	8 827	0	3 784	0	2,08%
Chevron Corp	12 432	0	10 045	0	5,53%
EOG Resources Inc.	7 406	0	2 224	0	1,22%
Exxon Mobil PLC	12 340	0	12 257	0	6,75%
Gazprom Neft ADR	0	0	3 189	0	1,76%
Halliburton CO	7 212	0	2 810	0	1,55%
Lukoil ADR	5 846	0	9 126	0	5,02%
Marathon Oil Corp/M	4 003	0	1 984	0	1,09%
Novatek	0	0	12 147	0	6,69%
Occidental Petroleum	4 251	0	772	0	0,42%
Occidental Petroleum Rights	0	0	38	0	0,02%
Schlumberger Ltd.	1 185	0	649	0	0,36%
Vimetco NEW	516	0	521	0	0,29%
MOL new (1/8)	5 880	0	6 351	0	3,50%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>	<b>130 006</b>	<b>0</b>	<b>181 652</b>	<b>0</b>	<b>100,00%</b>

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

A befektetési alap a befektetett pénzügyi eszközök és forgóeszközök között kimutatott értékpapírok után, az üzleti évben időarányosan járó kamatok és osztalékok összegét nem aktív időbeli elhatárolásként mutatja ki, hanem a követelések között az értékkülönbséget magában foglalja.



## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: DIALÓG Expander Részvény 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: Concorde Értékpapír Zrt., ERSTE Befektetési Zrt.,  
Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt.

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 Kbtv. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Szöllösi 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 információiról.

Az Alap 2008. március 20-én kezdte meg működését 224.250 ezer Ft induló tőkével.

A Dialóg Expander Részvény Befektetési Alap 2020. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után -29,56 % 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, 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 értékkülönözete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

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

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

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

#### **IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések**

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

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

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

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

#### **V. Piaci elven történő értékelési 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 forgalmazási munkanapon.

Az Alap eszközeinek értékelését az Alapkezelő végzi.

Az Alapkezelő az Alap Nettó eszközértékét –ami megegyezik a Befektetési Jegyek eladási és visszaváltási árával – az Alap tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **forintban** 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 értékpapírállományban lévő befektetési eszközök piaci értéke az Alap Kibocsátási Tájékoztatójának 28. *A portfólió egyes elemei értékének meghatározása* c. fejezetében kerül bemutatásra.

#### **Az Alap Nettó Eszközérték számításának menete**

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

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

### **1. 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)

### **2. 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.

### **3. 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)**

a) 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 repó ügyletek során az eladási és visszavásárlási ár közötti árfolyam különbséget T napig számolt időarányos részét hozzá kell adni.

b) 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 különbséget T napig számolt időarányos részét kell a fordított repó ügylet T napi piaci értékének tekinteni.

## Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2020. december 31.-re szóló nettó eszközérték jelentés jelentősen nem tér el az Alap 2020. december 31.-i éves beszámolójában kimutatott saját tőke állományához képest. 2021. évre vonatkozóan költséget az Alap előre nem fizetett ki.

## ÉRTÉKPAPÍROK ÉRTÉKKÜLÖNBÖZETÉNEK RÉSZLETEZÉSE

adatok ezer Ft-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbözet		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Befektetési jegy</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Diszkontkincstárjegyek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
					0
<b>Részvények</b>		<b>179 513</b>	<b>0</b>	<b>-22 938</b>	<b>156 575</b>
ENI ORDINARY SPA		9 210	0	-1 407	7 803
OMV AG		10 420	0	3 437	13 857
Repsol		9 843	0	911	10 754
Repsol Rights 2020 január		0	0	366	366
Total SA		10 852	0	1 328	12 180
Exillon		6 294	0	-2 633	3 661
GENEL		6 049	0	-184	5 865
Gulf Keystone NEW		12 791	0	1 626	14 417
Royal Dutch Shell B		9 168	0	653	9 821
XXI Century		20 988	0	-20 988	0
DNO International		10 077	0	1 877	11 954
Equinor ASA (Statoil hydro ASA)		4 000	0	-216	3 784
Chevron Corp		11 471	0	-1 426	10 045
EOG Resources Inc.		3 705	0	-1 481	2 224
Exxon Mobil PLC		14 855	0	-2 598	12 257
Gazprom Neft ADR		3 447	0	-258	3 189
Halliburton CO		4 348	0	-1 538	2 810
Lukoil ADR		8 035	0	1 091	9 126
Marathon Oil Corp/M		4 005	0	-2 021	1 984
Novatek		9 168	0	2 979	12 147
Occidental Petroleum		2 719	0	-1 947	772
Occidental Petroleum Rights		0	0	38	38
Schlumberger Ltd.		2 049	0	-1 400	649
Vimetco NEW		490	0	31	521
MOL new (1/8)		5 529	0	822	6 351
<b>Összesen</b>		<b>179 513</b>	<b>0</b>	<b>-22 938</b>	<b>156 575</b>

## Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap aktív időbeli elhatárolásokkal 2020. december 31-én nem rendelkezik.

## SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

Az alap az év során nem kötött származtatott ügyletet.

## SAJÁT TŐKE VÁLTOZÁS

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2020.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2020.12.31)
<b>Induló tőke</b>	<b>176 313</b>	<b>174 826</b>	<b>0</b>	<b>351 139</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 949 090	342 485	0	3 291 575
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-2 772 777	-167 659	0	-2 940 436
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>-47 213</b>	<b>-140 004</b>	<b>17 000</b>	<b>-170 217</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	268 163	69 853	0	338 016
Eladott befektetési jegyek értékülönözete	-124 328	-198 764	0	-323 092
Értékelési különbözet tartaléka	-22 972	-22 938	22 972	-22 938
Előző évek eredménye	-174 048	5 972	0	-168 076
Üzleti év eredménye	5 972	5 873	-5 972	5 873
<b>Összesen:</b>	<b>129 100</b>	<b>34 822</b>	<b>17 000</b>	<b>180 922</b>

### A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2020.01.31	85 963 962	0,6770
2020.02.28	60 283 028	0,5720
2020.03.31	110 551 552	0,4249
2020.04.30	150 426 446	0,4655
2020.05.29	153 225 895	0,4634
2020.06.30	153 690 063	0,4769
2020.07.31	139 480 844	0,4385
2020.08.31	140 727 137	0,4450
2020.09.30	126 888 660	0,4126
2020.10.31	129 777 634	0,3903
2020.11.30	169 048 412	0,4804
2020.12.31	180 923 266	0,5152

### A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2020. január	176 313 653	144 585	49 486 612	126 971 626
2020. február	126 971 626	0	21 590 709	105 380 917
2020. március	105 380 917	171 770 114	16 990 405	260 160 626
2020. április	260 160 626	66 283 558	3 264 091	323 180 093
2020. május	323 180 093	28 826 197	21 356 613	330 649 677
2020. június	330 649 677	4 378 610	12 765 000	322 263 287
2020. július	322 263 287	0	4 205 113	318 058 174
2020. augusztus	318 058 174	8 597 509	10 385 835	316 269 848
2020. szeptember	316 269 848	69 045	8 784 184	307 554 709
2020. október	307 554 709	24 946 194	0	332 500 903
2020. november	332 500 903	37 468 724	18 100 000	351 869 627
2020. december	351 869 627	208	731 001	351 138 834

### Passzív időbeli elhatárolások

adatok ezer Ft-ban

<b>Jogcím</b>	<b>Előző év 2019.12.31.</b>	<b>Tárgyév 2020.12.31.</b>
Könyvvizsgálói díj	394	191
Főforgalmazói díj	0	39
Felügyeleti díj	10	14
Különadó	20	19
letét őrzési díj	0	11
tranzakciós díj	0	1
<b>Összesen</b>	<b>424</b>	<b>275</b>

### **Egyéb információk**

- Az Alap származékos ügyleteket, értékpapír kölcsönzést, óvadéki repo ügyleteket az év során 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 2019.12.31.	Tárgyév 2020. 12.31.
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>11 279</b>	<b>1 010</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	671	999
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	2 400	34
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	7 628	153
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	243	-27
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	0	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	337	-149
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>-35 797</b>	<b>-32 626</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-113 029	-129 400
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	71 931	91 900
19. Kapott hozamok +	5 301	4 874
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>6 090</b>	<b>45 915</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	120 939	143 721
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-114 849	-97 806
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>-18 428</b>	<b>14 299</b>

## PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: **Dialóg Expander Részvény Befektetési Alap**  
 Alapkezelő neve: Dialóg Alapkezelő Zrt.  
 Letétkezelő neve: Unicredit Bank Hungary Zrt.  
 NEÉ számítás típusa: T

1111-268

Tárgynap (T):	2020.12.31	
Saját tőke:	180 922	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,5152	
Darabszám	351 138 834	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ftban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
<b>I/2.</b>	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>455</b>	<b>62,33%</b>
	Alapkezelői díj miatt			226	30,96%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalmiktg.miatt			0	0,00%
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			229	31,37%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
<b>I/3.</b>	<b>Céltartalékok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>I/4.</b>	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>275</b>	<b>37,67%</b>
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>730</b>	<b>100,00%</b>
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%
<b>II/1.</b>	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>24 964</b>	<b>13,74%</b>
	Folyószámla (HUF)			18 276	10,06%
	Folyószámla (EUR)			2 634	1,45%
	Folyószámla (USD)			3 751	2,06%
	Folyószámla (GBP)			303	0,17%
<b>II/2.</b>	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>113</b>	<b>0,06%</b>
	Osztalék			113	0,06%
<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>
<b>II/3.2.</b>	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.</b>	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>156 575</b>	<b>86,20%</b>
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
<b>II/4.1.</b>	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.2.</b>	<b>Diszkontkincstárjegyek (összes):</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/4.3.</b>	<b>Részvények (összes)</b>		<b>7 338 733</b>	<b>156 575</b>	<b>86,20%</b>
	ENI ORDINARY SPA	EUR	2 500 000	7 803	4,30%
	OMV AG	EUR	1 150	13 857	7,63%
	Repsol	EUR	3 570 000	10 754	5,92%
	Repsol Rights 2020 január	EUR	3 570	366	0,20%
	Total SA	EUR	945	12 180	6,71%
	Exillon	GBP	21 877	3 661	2,02%
	GENEL	GBP	10 000	5 865	3,23%
	Gulf Keystone NEW	GBP	29 000	14 417	7,94%
	Royal Dutch Shell B	GBP	1 920	9 821	5,41%

	XXI Century	GBP	140 000	0	0,00%
	DNO International	NOK	50 000	11 954	6,58%
	Equinor ASA (Statoil hydro ASA)	NOK	750	3 784	2,08%
	Chevron Corp	USD	400	10 045	5,53%
	EOG Resources Inc.	USD	2	2 224	1,22%
	Exxon Mobil PLC	USD	1 000 000	12 257	6,75%
	Gazprom Neft ADR	USD	500	3 189	1,76%
	Halliburton CO	USD	1 250	2 810	1,55%
	Lukoil ADR	USD	450	9 126	5,02%
	Marathon Oil Corp/M	USD	1 000	1 984	1,09%
	Novatek	USD	250	12 147	6,69%
	Occidental Petroleum	USD	150	772	0,42%
	Occidental Petroleum Rights	USD	19	38	0,02%
	Schlumberger Ltd.	USD	100	649	0,36%
	Vimetco NEW	USD	2 500	521	0,29%
	MOL new (1/8)	HUF	2 900	6 351	3,50%
<b>II/4.6.</b>	<b>Jelzálog levelek</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/5</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
		HUF		0	0,00%
<b>II/6.</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>181 652</b>	<b>100,00%</b>

\* Megjegyzés: A táblázatokban szereplő értékek ezer Ft-ra kerekített összegek, ezért az összesen adatok ezer Ft-os különbözetet mutathatnak.

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

Budapest, 2021. február 28.

.....  
Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.