

Éves jelentés 2020

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: 2020.01.01.- 2020.12.31.

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.) – 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.)

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	2019.12.31		2020.12.31	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	131 078 808	27,74	179 585 427	53,35
Repo	0	0	0	0
Átruházható értékpapírok	342 177 258	72,40	167 523 445	49,76
Származékos ügyletek	0	0	0	0
Egyéb eszközök	0	0	0	0
Összes eszköz	473 256 066	100,14	347 108 872	103,11
Kötelezettségek	-654 204	-0,14	-10 468 443	-3,11
Nettó eszközérték	472 601 862	100,00	336 640 429	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 8 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 Pangea Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706494	341 531 049	223 967 456
Dialóg Pangea Befektetési Alap	I	HUF	HU0000713367	1 440 920	5 665 528

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 Pangea Befektetési Alap	A	HUF	HU0000706494	1.379546	1.475398
Dialóg Pangea Befektetési Alap	I	HUF	HU0000713367	1.002076	1.094206

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 - GMU	46 860 065	13,69	13 638 112	8,14
Részvény - Egyéb külföld			16 571 129	9,89
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei			10 986 857	6,56
Tőzsdén hivatalosan jegyzett	46 860 065	13,69	41 196 099	24,59

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
Egyéb átruházható értékpapírok	0	0	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	283 104 749	82,74	126 327 346	75,41
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	12 212 444	3,57	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	295 317 193	86,31	126 327 346	75,41
Értékpapírok összesen	342 177 258	100,00	167 523 445	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	43 852 000
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	14 115 000
d) a letétkezelő díjai	900 000
e) egyéb díjak és adók	2 590 000
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	107 016 000
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	2 265 000
j) minden egyéb változás	

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

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték				
Dátum	Nettó eszközérték	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%
2020.12.31	330 441 176	1,475398	6,95%	0,44%

Egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték				
Dátum	Nettó eszközérték "I sorozat"	eszközérték	Hozam	Benchmark
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%
2020.12.31	6 199 253	1,094206	9,19%	0,44%

VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap származtatott ügyleteket nem kötött 2020-ban.

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 tőzszeindexek 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 százalékot veszített értékéből. 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 százalék 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 tőzsdei indexekben túlsúlyosak a pénzügyi- és a nyersanyaghoz kötött vállalatok súlya. A világjárvány 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 kitermeléscsökkentésének 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 (rész, palládium, platina, illetve a korábbi hónapokban az arany és az ezüst ára is).



Brent típusú olaj árának 2020-as alakulása

A Dialóg Pangea Alap teljesítményének összefoglalása

Üde színfolt volt 2020-ban az Alap teljesítménye. Alacsony szórás mellett a referenciaindex hozamát jelentősen meghaladva +6,95% lett (az Intézményi sorozat hozama +9,19 volt) az Alap teljesítménye, míg a ZMAX Index „csupán” +0,44%-ot tudott emelkedni.

Az Alap jó időzítéssel szállt be amerikai és jellemzően német IT cégekbe, jelentősen alulértékelt retail vállalatokba, valamint olyan egyedi részvényekbe, amelyek a koronavírus válság legnagyobb vesztesei voltak. Az Alap alkalmazta a stop loss kockázatkezelést is, a nyerő pozíciókat pedig jókor zárta. Amennyiben nem talált a Vagyonkezelő olyan célpontot, amire érdemes volt fogadni, akkor a kivárást alkalmazta. Ezek összessége eredményezte az Alap jó hozamát a tavalyi évben.

Kitekintés 2021

A koronavírus járvány lefolyása minden bizonnyal hosszabb lesz a vártnál, ugyanakkor a példátlan likviditásbőség hatására a befektetők rövid távon meg fogják venni a piacokat. Több szempontból azonban szinte mindegyik eszközosztály jelentősen túlértékeltnek tűnik, ami középtávon jelentős kihívások elé állítja majd a Vagyonkezelőket.

IX. JAVADALMAZÁSRA VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

2020	Rögzített javadalmazás	Változó javadalmazás	Kedvezményezettek 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 5 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 2020-ban illikvid eszközök elkülönítésére nem került sor.

XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött tőkeáttételes ügyletet

MELLÉKLETEK:

2020-as ÉVES BESZÁMOLÓ

Budapest, 2021. február 28.

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)

DIALÓG Pangea Abszolút Hozamú Befektetési Alap

ÉVES BESZÁMOLÓ

2020. december 31.

Alapkezelő: Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.
Felügyeleti engedély száma: III/110.628/2008. (2008. március 4.)

MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019. dec.31.	Tárgyév 2020.dec.31.
a	b	c	d
01.	A) Befektetett eszközök	0	0
02.	I. Értékpapírok	0	0
03.	1. Értékpapírok	0	0
04.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
05.	a) Kamatokból, osztalékokból	0	0
06.	b) Egyéb	0	0
07.	B) Forgóeszközök	473 256	347 109
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	342 177	167 524
14.	1. Értékpapírok	342 112	165 259
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	65	2 265
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	846	284
17.	b) Egyéb	-781	1981
18.	III. Pénzeszközök	131 079	179 585
19.	a) Pénzeszközök	131 079	179 585
20.	b) Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
21.	C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
22.	a) Aktív időbeli elhatárolás	0	0
23.	b) Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
24.	D) Származékos ügyletek értékelési különbözete	0	0
25.	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN	473 256	347 109

Budapest, 2021. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019. dec.31.	Tárgyév 2020.dec.31.
a	b	c	d
26.	E) Saját tőke	472 577	336 649
27.	I. Induló tőke	342 972	229 633
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35 913 759	35 953 109
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-35 570 787	-35 723 476
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	129 605	107 016
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 284 699	-1 348 806
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	907 042	920 437
33.	2. Értékelési különbözet tartaléka	65	2 265
34.	3. Előző év(ek) eredménye	509 465	507 197
35.	4. Üzleti év eredménye	-2 268	25 923
36.	F) Céltartalékok	0	0
37.	G) Kötelezettségek	521	9 954
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	521	9 954
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	H) Passzív időbeli elhatárolások	158	506
42.	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN	473 256	347 109

Budapest, 2021. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok ezer Ft-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019	Tárgyév 2020
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	1 130	102 970
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	843	59 118
III.	Egyéb bevételek	0	37
IV.	Működési költségek	2 411	17 605
V.	Egyéb ráfordítások	144	361
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	Tárgyévi eredmény	-2 268	25 923

Budapest, 2021. február 28.

.....
Dialog 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	940	740	4 814	4 313
Sikerdíj	0	0	9 301	0
Letétkezelő díja	312	237	900	825
Bankköltség	159	159	982	982
Felügyeleti díj	72	43	133	104
Egyéb	928	612	1 475	963
Összesen	2 411	1 791	17 605	7 187

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 (%)*
Bank	Lekötési Idő	131 079	179 585	51,74%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (HUF)	64 975	96 804	27,89%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (EUR)	66 104	80 095	23,07%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (GBP)	0	135	0,04%
Unicredit Bank Zrt.	Folyószámla (USD)	0	2 551	0,73%

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	
Jegybankképes értékpapírok						
Értékpapír név	Futamidő	342 177	0	167 524	0	48,26%
Befektetési jegyek		0	0	10 987	0	3,17%
Proshares Long Online Stores ETF		0	0	10 987	0	3,17%
Diszkontkincstárjegyek		109 999	0	0	0	0,00%
D200226	2019/03/28-2020/02/26	10 000	0	0	0	0,00%
D200226	2019/06/17-2020/02/26	50 001	0	0	0	0,00%
D200624	2019/07/02-2020/06/24	49 998	0	0	0	0,00%
Egyéb kötvények		12 212	0	0	0	0,00%
Alteo 2020/09/30	2017/03/30-2020/09/30	1 756	0	0	0	0,00%

<i>Alteo 2020/09/30</i>	2019/05/29- 2020/09/30	10 456	0	0	0	0,00%
Államkötvények		173 106	0	126 328	0	36,39%
2021/C MÁK	2019/02/14- 2021/04/21	7 573	0	7 531	0	2,17%
2021/C MÁK	2019/04/05- 2021/04/21	20 194	0	20 081	0	5,79%
2021/A MÁK	2017/07/11- 2021/06/23	5 006	0	5 009	0	1,44%
2021/A MÁK	2019/03/07- 2021/06/23	5 006	0	5 010	0	1,44%
2021/B MÁK	2019/05/17- 2021/10/27	10 498	0	10 218	0	2,94%
2022/B MÁK	2019/04/05- 2022/10/26	8 347	0	8 208	0	2,36%
2022/B MÁK	2019/04/05- 2022/10/26	10 434	0	10 260	0	2,96%
2023/B MÁK	2019/03/06- 2023/07/26	4 999	0	5 001	0	1,44%
2023/B MÁK	2019/03/07- 2023/07/26	4 999	0	5 001	0	1,44%
2023/B MÁK	2019/04/02- 2023/07/26	9 999	0	10 002	0	2,88%
2023/B MÁK	2019/04/05- 2023/07/26	9 999	0	10 002	0	2,88%
2023/B MÁK	2019/07/12- 2023/07/26	29 996	0	30 005	0	8,64%
BMÁK 2020/O	2019/05/14- 2020/05/20	20 809	0	0	0	0,00%
2020/C MÁK	2019/03/07- 2020/09/23	5 049	0	0	0	0,00%
2020/C MÁK	2019/04/05- 2020/09/23	20 198	0	0	0	0,00%
Részvények		46 860	0	30 209	0	8,70%
<i>Stadler Rail AG</i>		14 720	0	13 638	0	3,93%
<i>Etsy Inc.</i>		0	0	13 226	0	3,81%
<i>Lepa Inc.</i>		0	0	3 345	0	0,96%
<i>Aixtron SE</i>		14 374	0	0	0	0,00%
<i>Wirecard AG</i>		17 766	0	0	0	0,00%
MINDÖSSZESEN:		473 256	0	347 109	0	100,00%

Kiegészítő melléklete

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 Kbtv. értelmében kötelező. Az Alap képviselőjére jogosult személy Szöllősi Ferenc, lakóhelye 1026 Budapest, Orsó u. 47. fszt/1.

A könyvviteli szolgáltatást végző személy Kardos Gabriella PM regisztrációs száma: 142302.

Az alapkezelő a befektetők felé a befektetési alap befektetési jegyei után sem tőkére, sem hozamra vonatkozó garanciát vagy hozamígéretet nem tett.

A Kbtv. előírja, hogy a nyilvánosan forgalomba hozott értékpapír kibocsátója a nyilvánosságot rendszeresen tájékoztatja vagyoni, jövedelmi helyzetének, működésének főbb adatairól. A kibocsátó a közzététellel egyidejűleg köteles a Felügyeletet is tájékoztatni.

A Kbtv. rendkívüli tájékoztatást ír elő az értékpapír kibocsátójának haladéktalanul, de legkésőbb egy munkanapon belül értékpapír értékét vagy hozamát, illetve a kibocsátó megítélését közvetlenül vagy közvetve érintő információról.

Az Alap 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 2020. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után „A” sorozat 6,93 %, az „I” sorozatot 9,17 % 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 fordulónapi le nem számlázott költségeket tartalmazza.

IV. Az eredménykimutatáshoz kapcsolódó kiegészítések

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

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

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

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

V. Piaci elven történő értékelés elveinek és módszereinek bemutatása

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

1. Piaci érték megállapításának szabályai

A Letétkezelő az Alap Nettó eszközértékét a tulajdonában lévő befektetések piaci értéke alapján **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 tranzakciók 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 árán számított követelésként kell számításba venni. Kölcsönbe vett értékpapír: A kölcsönbe vett értékpapírral szemben a papír visszaszolgáltatásáig piaci áron számított kötelezettségként 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 pénzüpi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbségként kell értékelni.

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

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

a pozíció értéke a kötési árfolyamnak a vonatkozó devizák pénzüpi kamataival diszkontált mai értékének, valamint a devizapár azonnali árfolyamának különbsége, amennyiben ez negatív, illetve nulla, ha ez az érték pozitív.

VI. Működési adatok

Az alapkezelő által az Alapra meghatározott, 2020. december 31.-re szóló Nettó Eszközérték jelentés nem mutat jelentős eltérést a jelen beszámolóban meghatározott értékektől.

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	
Befektetési jegyek		9 676	0	1 311	10 987
Proshares Long Online Stores ETF		9 676	0	1 311	10 987
Diszkontkincstárjegyek		0	0	0	0
Egyéb kötvények		0	0	0	0
Államkötvények		124 947	284	1 097	126 328
2021/C MÁK	2019/05/14-2020/0520	7 416	26	89	7 531
2021/C MÁK	2019/03/07-2020/09/23	19 939	70	72	20 081

2021/A MÁK	2019/04/05-2020/09/23	4 925	1	83	5 009
2021/A MÁK	2019/02/14-2021/04/21	4 975	1	34	5 010
2021/B MÁK	2019/04/05-2021/04/21	10 403	44	-229	10 218
2022/B MÁK	2017/07/11-2021/06/23	8 127	25	56	8 208
2022/B MÁK	2019/03/07-2021/06/23	10 155	32	73	10 260
2023/B MÁK	2019/05/17-2021/10/27	4 920	7	74	5 001
2023/B MÁK	2019/04/05-2022/10/26	4 917	7	77	5 001
2023/B MÁK	2019/04/05-2022/10/26	9 855	14	133	10 002
2023/B MÁK	2019/03/06-2023/07/26	9 855	14	133	10 002
2023/B MÁK	2019/03/07-2023/07/26	29 460	43	502	30 005
Részvények		30 636	0	-427	30 209
Stadler Rail AG		14 591	0	-953	13 638
Etsy Inc.		11 566	0	1 660	13 226
Leap Inc.		4 479	0	-1 134	3 345
Összesen		165 259	284	1 981	167 524

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 VÁLTOZÁSA

adatok ezer Ft-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat (2020.01.01)	Növekedések	Csökkenések	Záró adat (2020.12.31)
Induló tőke	342 972	-113 339	0	229 633
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	35 913 759	39 350	0	35 953 109
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-35 570 787	-152 689	0	-35 723 476
Tőkeváltozás	129 605	-24 857	-2 268	107 016
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 284 699	-64 107	0	-1 348 806
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	907 042	13 395	0	920 437
Értékelési különbözet tartaléka	65	2 200	0	2 265
Előző évek eredménye	509 465	-2 268	0	507 197
Üzleti év eredménye	-2 268	25 923	-2 268	25 923
Összesen:	472 577	-138 196	-2 268	336 649

„A” sorozat:

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2020.01.31	458 669 831	1,3974
2020.02.28	461 051 162	1,4046
2020.03.31	403 990 740	1,4264
2020.04.30	404 578 137	1,4285
2020.05.29	429 565 641	1,4532
2020.06.30	355 027 225	1,4231

2020.07.31	353 149 667	1,4198
2020.08.31	360 094 311	1,4519
2020.09.30	333 256 847	1,4512
2020.10.30	329 591 867	1,4392
2020.11.30	329 137 468	1,4696
2020.12.31	330 441 176	1,4754

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2020. január	341 531 049	4 976 910	18 271 955	328 236 004
2020. február	328 236 004	-	-	328 236 004
2020. március	328 236 004	5 582 206	50 590 131	283 228 079
2020. április	283 228 079	-	-	283 228 079
2020. május	283 228 079	12 367 898	-	295 595 977
2020. június	295 595 977	3 413 290	49 538 341	249 470 926
2020. július	249 470 926	-	733 220	248 737 706
2020. augusztus	248 737 706	-	728 102	248 009 604
2020. szeptember	248 009 604	3 454 360	21 818 518	229 645 446
2020. október	229 645 446	69 146	708 440	229 006 152
2020. november	229 006 152	-	5 038 698	223 967 454
2020. december	223 967 454	2	-	223 967 456

„I” Sorozat:

A teljes és az egy jegyre jutó nettó eszközérték alakulása havonta

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2020.01.31	1 476 114	1,0157
2020.02.28	1 496 341	1,0210
2020.03.31	4 398 561	1,0593
2020.04.30	5 986 317	1,0520
2020.05.29	5 479 422	1,0703
2020.06.30	6 030 891	1,0472
2020.07.31	3 767 971	1,0397
2020.08.31	4 064 331	1,0659
2020.09.30	4 092 076	1,0673
2020.10.30	6 036 848	1,0629
2020.11.30	6 157 265	1,0894
2020.12.31	6 199 253	1,0942

A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2020. január	1 440 920	12 383	-	1 453 303
2020. február	1 453 303	12 222	-	1 465 525
2020. március	1 465 525	2 686 998	-	4 152 523
2020. április	4 152 523	3 215 777	1 677 966	5 690 334
2020. május	5 690 334	16 453	587 396	5 119 391
2020. június	5 119 391	1 359 179	719 725	5 758 845
2020. július	5 758 845	4 407	2 139 001	3 624 251
2020. augusztus	3 624 251	266 283	77 620	3 812 914
2020. szeptember	3 812 914	21 127	107	3 833 934

2020. október	3 833 934	1 845 486	-	5 679 420
2020. november	5 679 420	29 561	57 241	5 651 740
2020. december	5 651 740	16 436	2 648	5 665 528

PASSZÍV IDŐBELI ELHATÁROLÁSOK

adatok ezer Ft-ban

Jogcím	Előző év 2019.12.31.	Tárgyév 2020.12.31.
Könyvvizsgálói díj	70	318
Főforgalmazói díj	-	42
Felügyeleti díj	29	29
Különadó	59	42
Letét őrzési díj	-	75
Összesen	158	506

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	2019.12.31.	Tárgyév 12.31.	2020.
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)		-3 809		32 500
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)		-4 044		22 719
2. Elszámolt amortizáció +		0		0
3. Elszámolt értékvesztés és visszaírás		0		0
4. Elszámolt értékelési különbözet		-286		2 200
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		287		-2 200
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása		403		9 433
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása		0		0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása		0		0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása		-169		348
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)		-303 865		180 057
14. Ingatlanok beszerzése -		0		0
15. Ingatlanok eladása +		0		0
16. Befolyt bérleti díjak +		0		0
17. Értékpapírok beszerzése -		-469 347		-868 730
18. Értékpapírok eladása, beváltása +		163 706		1 045 583
19. Kapott hozamok +		1 776		3 204
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)		431 363		-164 051
20. Befektetési jegy kibocsátás +		455 558		52 745
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -		0		0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -		-24 195		-216 796
23. Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		0		0
24. Hitel, illetve kölcsön felvétele +		0		0
25. Hitel, illetve kölcsön törlesztése -		0		0
26. Hitel, illetve kölcsön után fizetett kamat -		0		0
IV. Pénzeszközök változása (I+II.+III. sorok)		123 689		48 506

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	

Tárgynap (T):	2020.12.31	
Saját tőke:	336 649	e Ft
Egy jegyre jutó NEÉ („A” sorozat):	1,4754	
Darabszám („A” sorozat):	223 967 456	db
Egy jegyre jutó NEÉ („I” sorozat):	1,0942	
Darabszám („I” sorozat):	5 665 528	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok e Ft-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%	
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%	
I/2.	Egyéb kötelezettségek (összes):			9 954	95,16%	
	Alapkezelői díj miatt			501	4,79%	
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%	
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%	
	Forgalmi ktg.miatt			0	0,00%	
	Közzétételi ktg.miatt			0	0,00%	
	Reklám ktg.miatt			0	0,00%	
	Költségként elszámolt egyéb tétel miatt			9 453	90,37%	
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%	
I/3.	Céltartalékok (összes):					
I/4.	Passzív időbeli elhatárolások (összes):			506	4,84%	
	Kötelezettségek összesen:			10 460	100,00%	
II.	ESZKÖZÖK			Összeg	%	
II/1.	Folyószámla, készpénz (összes):			179 585	51,74%	
	Folyószámla (HUF)			96 804	27,89%	
	Folyószámla (EUR)			80 095	23,07%	
	Folyószámla (GBP)			135	0,04%	
	Folyószámla (USD)			2 551	0,73%	
II/2.	Egyéb követelés (összes):			0	0,00%	
	Származtatott ügyletek értékelési különbözete			0	0,00%	
II/3.	Lekötött bankbetétek (összes):	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1.	Max. 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/3.2.	3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
II/4.	Értékpapírok (összes):			167 524	48,26%	
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%	
II/4.1.	Befektetési jegyek (összes):		400	10 987	3,17%	
	Proshares Long Online Stores ETF	USD	400	10 987	3,17%	
II/4.2.	Diszkontintárjegyek (összes):		0	0	0,00%	
II/4.3.	Egyéb kötvények (összes):		0	0	0,00%	
II/4.4.	Államkötvények (összes):		125 500 000	126 328	36,39%	
	2021/C MÁK	2019/02/14-2021/04/21	HUF	7 500 000	7 531	2,17%
	2021/C MÁK	2019/04/05-2021/04/21	HUF	20 000 000	20 081	5,79%
	2021/A MÁK	2017/07/11-2021/06/23	HUF	5 000 000	5 009	1,44%
	2021/A MÁK	2019/03/07-2021/06/23	HUF	5 000 000	5 010	1,44%
	2021/B MÁK	2019/05/17-2021/10/27	HUF	10 000 000	10 218	2,94%

	2022/B MÁK	2019/04/05-2022/10/26	HUF	8 000 000	8 208	2,36%
	2022/B MÁK	2019/04/05-2022/10/26	HUF	10 000 000	10 260	2,96%
	2023/B MÁK	2019/03/06-2023/07/26	HUF	5 000 000	5 001	1,44%
	2023/B MÁK	2019/03/07-2023/07/26	HUF	5 000 000	5 001	1,44%
	2023/B MÁK	2019/04/02-2023/07/26	HUF	10 000 000	10 002	2,88%
	2023/B MÁK	2019/04/05-2023/07/26	HUF	10 000 000	10 002	2,88%
	2023/B MÁK	2019/07/12-2023/07/26	HUF	30 000 000	30 005	8,64%
II/4.5.	Részvények (összes)			5 200,25	30 209	8,70%
	Stadler Rail AG		CHF	200	13 638	3,93%
	Etsy Inc.		USD	0,25	13 226	3,81%
	Lepa Inc.		USD	5 000	3 345	0,96%
II/4.6.	Jelzálog levelek			-	0	0,00%
II/5	Lekötött betétét kamata (összes)			0	0	0,00%
	lekötött betét		HUF		0	0,00%
Eszközök összesen:					347 109	100,00%

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

Budapest, 2021. február 28.

.....
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.