

## Éves jelentés 2020

### DIALÓG USD Befektetési Alap

MNB lajstromszám: 1111-574

MNB engedélyszám: H-KE-III-383/2014

ISIN kód: HU0000713771

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 USD Befektetési Alap
Az Alap típusa:	Magyarországon, nyilvános forgalomba hozatal útján létrehozott nyíltvégű, értékpapír befektetési alap
Az Alap futamideje:	A nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig tart
Besorolása:	Nemzetközi, kötvénytúlsúlyos vegyes 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.) SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3 em.) Raiffeisen Bank Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 6.) Erste Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)

## 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 (USD)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (USD)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	402 874	27,44	653 219	45,53
Repo	0	0	0	0
Átruházható értékpapírok	1 081 032	73,64	811 345	56,55
Származékos ügyletek	0	0	0	0
Egyéb eszközök	163	0,01	0	0
Összes eszköz	1 484 069	101,09	1 464 564	102,07
Kötelezettségek	-15 991	-1,09	-29 713	-2,07
Nettó eszközérték	1 468 078	100,00	1 434 851	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 206 USD összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

## II. FORGALOMBAN LÉVŐ BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMA

Befektetési jegy				2019.12.31	2020.12.31
alap	sorozat	deviza	ISIN		
Dialóg USD Származtatott Alap	A	USD	HU0000713771	186 713 494	171 372 082

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 USD Származtatott Alap	A	USD	HU0000713771	0.007863	0.008373

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 (USD)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (USD)	Százalékban (%)
Részvény - Egyéb külföld	96 114	8,89	78 603	9,69
Egyéb külföld nem pénzügyi alapok befektetési jegyei	49 579	4,59	50 132	6,18
Részvény - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	99 601	9,21	146 381	18,04
Részvény - GMU	83 038	7,68	40 951	5,0

Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	328 332	30,37	316 067	38,96
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen	0	0	0	0
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen	0	0	0	0
Részvény - GMU	1 610	0,15	1 610	0,20
Egyéb átruházható értékpapírok	1 610	0,15	1 610	0,20
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	92 785	8,58	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	104 378	9,66	109 357	13,48
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők	64 565	5,97	66 354	8,18
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Nem pénzügyi vállalatok	113 708	10,52	120 524	14,85
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Egyéb pü. közvetítők és pü. kieg. tevékenységet végzők	119 324	11,04	99 930	12,32
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Nem pénzügyi vállalatok	152 763	14,13	97 504	12,02
Hitelviszonyt megtestesítő - Egyéb külföld	103 567	9,58	0	0
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	751 090	69,48	493 668	60,85
Értékpapírok összesen	1 081 032	100,00	811 345	100,00

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

## V. A BEFEKTETÉSI ALAP ESZKÖZEINK ALAKULÁSA

Megnevezés	2020.12.31 (USD)
a) befektetésekből származó bevételek	60 257
b) egyéb bevételek	0
c) kezelési költségek	35 487
d) a letétkezelő díjai	2 969
e) egyéb díjak és adók	11 992
f) nettó jövedelem	0
g) felosztott és újra befektetett jövedelem	0
h) a tőkeszámla változásai	-279 075
i) a befektetések értéknövekedése (+) vagy értékcsökkenése (-)	23 788
j) minden egyéb változás	0

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

Dátum	Nettó eszközérték (USD)	Egy befektetési jegyre jutó nettó	Hozam	Benchmark
2014.12.31	1 344 508,59	0,009560	-4,40%	0,17%
2015.12.31	206 827,62	0,008018	-16,13%	0,44%
2016.12.31	798 970,71	0,007548	-5,86%	0,80%
2017.12.31	1 665 152,39	0,007826	3,68%	1,49%
2018.12.31	1 503 375,71	0,007503	-4,13%	2,53%
2019.12.31	1 468 077,56	0,007863	4,80%	2,38%
2020.12.31	1 434 850,59	0,008373	6,49%	0,70%

## VII. SZÁRMAZTATOTT ÜGYLETEK RÉSZLETES LEÍRÁSA

Az Alap 2020-ban kizárólag fedezeti jelleggel (megfelelve ezáltal a Kezelési Szabályzatnak) kötött származtatott ügyletet (EUR/USD és USD/HUF).

Az alábbi nyitott pozíciók voltak a portfolióban 2020.12.31-én:

Termék	Mennyiség	Kötési ár
USDHUF 21január vétel	130 db	293,05
EURUSD 21január eladás	200 db	1,2240

## 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.

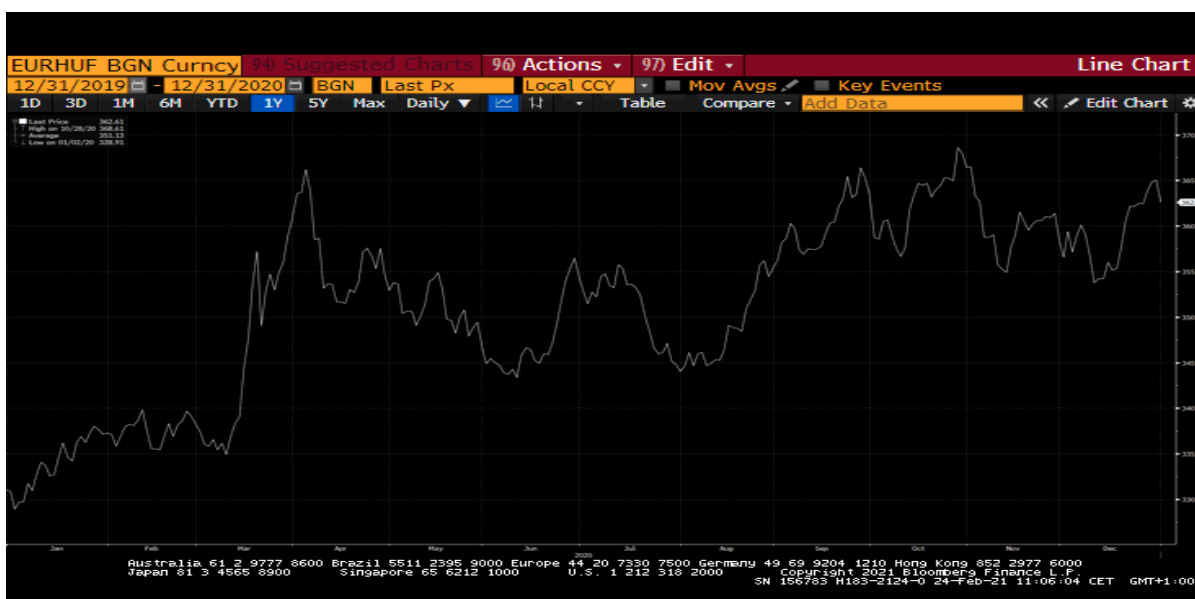


MSCI World 2020-as teljesítménye

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.



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 világválság 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 elejei 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 (réz, palládium, platina, illetve a korábbi hónapokban az arany és az ezüst ára is).





Brent típusú olaj árának 2020-as alakulása

### A Dialóg USD Származtatott Alap üzleti teljesítményének összefoglalása

Az Alap 2020-ban 6,49%-os hozamot ért el, amely kimondottan jónak számít mind nominálisan, mind a referenciahozamhoz, mind pedig a piaci vetélytársakhoz képest. Az Alap referenciahozamának tavalyi hozama 0,7% volt. Az Alap az elért hozamot relatív magas szórás mellett érte el. Az Alap jó teljesítményéhez a jó egyedi részvénykiválasztás, a jó fedezeti ügyletek és a hatékonyan alkalmazott kockázatkezelés járult hozzá. Az Alap igyekezett rövid pozíciókat felvállalni adott értékpapírokban, az azokon elért nyereséget/veszteséget relatív rövid időszakon belül realizálta.



A Dialóg USD Származtatott Alap benchmarkjának (6 hónapos UsdLibor) teljesítménye

### 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. LIKVIDITÁSKEZELÉSRE ÉS KOCKÁZATKEZELÉSRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

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

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

Az Alap piaci kockázatát kifejező - 2020. december 31. napjára vonatkozó - ún. SRRI (Synthetic Risk Reward Indicator) mutatójának értéke 4 volt, amely közepes kockázati profilra utal.

Az Alap a tárgyidőszakban nem kötött likviditáskezeléssel kapcsolatos új megállapodást.

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

## XI. TŐKEÁTTÉTELRE VONATKOZÓ INFORMÁCIÓK

Az Alap a tárgyidőszakban csak fedezeti jelleggel (EUR/USD, USD/HUF) kötött tőkeáttételes ügyletet.

Az évközi tőkeáttételes ügyletek részletes leírása a beszámoló 1. sz. mellékletében szereplő táblázatban található.

A 2020.12.31-én meglévő nyitott pozíciók tőkeáttétel vizsgálata:

	összeg	deviza	Tőkeáttétel %
Nettó eszközérték (NAV)	1 434 850,59	USD	100,00
Származékos ügyletek	375 928,29	USD	26,20
Nettó pozíció / tőkeáttétel	1 435 144,26	USD	100,02

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

### **MELLÉKLETEK:**

**2020-as ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2020-as származtatott ügyletek**

Budapest, 2021. február 28.

---

DIALÓG Alapkezelő Zrt.

(A papír alapú Éves jelentés került aláírásra.)

# **DIALÓG USD Befektetési Alap**

## **ÉVES BESZÁMOLÓ**

**2020. december 31.**

**Alapkezelő:** Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.  
**Felügyeleti engedély száma:** KE-III-383/2014. (2014. május 28.)

# MÉRLEG / ESZKÖZÖK

adatok USD-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>1 484 069</b>	<b>1 464 565</b>
08.	I. Követelések	184	18 010
09.	a) Követelések	0	18 010
10.	b) Követelések értékvesztése (-)	0	0
11.	c) Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
12.	d) Forintkövetelések értékelési különbözete	184	0
13.	II. Értékpapírok	1 081 032	811 345
14.	1. Értékpapírok	1 128 233	787 557
15.	2. Értékpapírok értékelési különbözete	-47 201	23 788
16.	a) Kamatokból, osztalékokból	6 529	3 606
17.	b) Egyéb	-53 730	20 182
18.	III. Pénzeszközök	402 853	635 210
19.	a) Pénzeszközök	402 853	635 210
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) Származékosügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
25.	<b>ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 484 069</b>	<b>1 464 565</b>

Budapest, 2021. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

# MÉRLEG / FORRÁSOK

adatok USD-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019.dec.31.	Tárgyév 2020.dec.31.
a	b	c	d
26.	<b>E) Saját tőke</b>	<b>1 467 821</b>	<b>1 434 646</b>
27.	I. Induló tőke	1 867 135	1 713 721
28.	a) Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 624 348	3 624 348
29.	b) Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	-1 757 213	-1 910 627
30.	II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-399 314	-279 075
31.	1a. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	238 201	278 864
32.	1b. Eladott befektetési jegyek értékülönözete	-501 524	-501 525
33.	2. Értékelési különbözlet tartaléka	-47 202	23 788
34.	3. Előző év(ek) eredménye	-70 807	-88 789
35.	4. Üzleti év eredménye	-17 982	8 587
36.	<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
37.	<b>G) Kötelezettségek</b>	<b>14 659</b>	<b>28 097</b>
38.	I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
39.	II. Rövid lejáratú kötelezettségek	14 659	28 097
40.	III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
41.	<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 589</b>	<b>1 822</b>
42.	<b>FORRÁSOK (PASSZÍVÁK) ÖSSZESEN</b>	<b>1 484 069</b>	<b>1 464 565</b>

Budapest, 2021. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

adatok USD-ban

	A tétel megnevezése	Előző év 2019.	Tárgyév 2020.
a	b	c	d
I.	Pénzügyi műveletek bevételei	90 184	159 533
II.	Pénzügyi műveletek ráfordításai	73 084	99 276
III.	Egyéb bevételek	271	0
IV.	Működési költségek	33 265	50 448
V.	Egyéb ráfordítások	2 088	1 222
VI.	Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
VII.	<b>Tárgyévi eredmény</b>	<b>-17 982</b>	<b>8 587</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 USD-ban

Költségelem megnevezése	2019. évi költség	2019-ben pénzügyileg realizált	2020. évi költség	2020-ban pénzügyileg realizált
Alapkezelési díj	5 866	5 370	9 168	8 330
Sikerdíj	12 519	0	26 319	0
Letétkezelő díja	2 840	2 585	2 969	2 716
Bankköltség	2 501	2 356	3 462	3 260
Felügyeleti díj	377	286	481	359
Egyéb	9 162	6 604	8 049	6 039
<b>Összesen</b>	<b>33 265</b>	<b>17 201</b>	<b>50 448</b>	<b>20 704</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 pénzügyileg teljesített. Az alapokkal kapcsolatos azon költségeket, amelyet a fent említett táblázatban nem szerepelnek (pl. reklám költség, jegyzési jutalék) az Alap tájékoztatójának megfelelően az Alapkezelő viseli.

Az Alap 2021. évre vonatkozóan költséget előre nem fizetett ki.

III. Az Alap vagyonának megoszlása piaci értéken

Pénzeszközök:

adatok USD-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta	Időszak nyitó állománya	Időszak záró állománya	Megoszlás (%)*
<b>Követelések</b>	<b>184</b>	<b>18 010</b>	<b>1,23%</b>
Raiffeisen pénzforgalmi számla Folyószámla (HUF)	0	-1 697	-0,12%
Raiffeisen határidős zárolt számla Folyószámla (HUF)	0	19 707	1,35%
Osztalék	184	0	0,00%
<b>Bank Lekötési Idő</b>	<b>402 853</b>	<b>635 210</b>	<b>36,58%</b>
Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (USD)	224 817	487 182	33,26%
Raiffeisen Bank Zrt. Folyószámla (HUF)	0	22 753	1,55%
Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (EUR)	156 017	9 369	0,64%
Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (HUF)	18 726	4 381	0,30%
Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (GBP)	3 293	12 090	0,83%
Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (RON)	0	11	0,00%
Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (RUB)	0	99 424	6,79%
Unicredit Bank Zrt. Folyószámla (NOK)	0	0	0,00%

Értékpapírok:

adatok USD-ban

Vagyonelem, illetve értékpapír fajta	Időszak nyitó állománya		Időszak záró állománya		Megoszlás (%)*
	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	Tőzsdei értékpapír	Tőzsdén kívüli értékpapír	
<b>Jegybankképes értékpapírok</b>					
<b>Értékpapír név Futamidő</b>	<b>1 081 032</b>	<b>0</b>	<b>811 345</b>	<b>0</b>	<b>55,40%</b>
<b>Egyéb kötvények</b>	<b>751 089</b>	<b>0</b>	<b>493 669</b>	<b>0</b>	<b>33,71%</b>
WingHolding 2021/I 2019.11.13-2021.08.07	113 708	0	120 524	0	8,23%
OTP 2016/11/07 Perpetual 2017.10.27-2099.10.31	52 189	0	54 679	0	3,73%
OTP 2016/11/07 Perpetual 2019.04.10-2099.10.31	52 189	0	54 679	0	3,73%

OTP Opus	2017.10.27-2049.01.03	64 565	0	66 354	0	4,53%
Kazkommerzbank 12/21/22 5,5	2017.08.30-2022.12.21	37 004	0	16 713	0	1,14%
TEVA 10/01/2026	2017.02.23-2026.01.10	21 145	0	24 376	0	1,66%
TEVA 10/01/2026	2017.03.01-2026.01.10	21 145	0	24 376	0	1,66%
TEVA 10/01/2026	2017.12.14-2026.01.10	42 290	0	48 752	0	3,33%
Aegon Floater 1/15/49 USD	2018.02.26-2049.01.15	40 953	0	41 409	0	2,83%
Axa Floater 2049/10/29	2018.02.26-2049.10.29	41 366	0	41 807	0	2,85%
TEVA 07/25/2020 0,75 EUR	2018.01.12-2020.07.25	68 183	0	0	0	0,00%
REPHUN 2020/01/29 USD	2016.11.17-2020.01.29	92 785	0	0	0	0,00%
DNO ASA 8,75 06/18/2020	2019.02.22-2020.06.18	103 567	0	0	0	0,00%
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>68 137</b>	<b>0</b>	<b>67 118</b>	<b>0</b>	<b>4,58%</b>
Firt Trust Low Duration MBS ETF		15 540	0	15 441	0	1,05%
Ishares MBS ETF		34 039	0	34 691	0	2,37%
Vanguard REIT ETF USA		18 558	0	16 986	0	1,16%
<b>Részvények</b>		<b>261 806</b>	<b>0</b>	<b>250 558</b>	<b>0</b>	<b>17,11%</b>
Warimpex		18 279	0	14 060	0	0,96%
Aston Martin New		0	0	26 892	0	1,84%
Astrazeneca		0	0	13 005	0	0,89%
Exillon		5 963	0	6 190	0	0,42%
GENEL		8 215	0	13 412	0	0,92%
Gulf Keystone NEW		9 087	0	22 570	0	1,54%
DNO International		10 543	0	6 440	0	0,44%
Vimetco NEW		1 610	0	1 610	0	0,11%
Alteo New		38 947	0	42 537	0	2,90%
AutoWallis Nyrt		0	0	14 292	0	0,98%
Graphisoft Park SE		26 159	0	28 584	0	1,95%
Wáberers Nyrt		34 495	0	60 966	0	4,16%
Anheuser-Busch Inbev SA/NV		13 861	0	0	0	0,00%
BAYER AG		13 064	0	0	0	0,00%
Vapiano SE		10 032	0	0	0	0,00%
Aston Martin		12 653	0	0	0	0,00%
Xiaomi Ltd		13 567	0	0	0	0,00%
Bank Pekao		15 866	0	0	0	0,00%
PKO Bank Polski		15 150	0	0	0	0,00%
AEROFLOT Airlines		14 315	0	0	0	0,00%
<b>MINDÖSSZESEN:</b>		<b>1 484 069</b>	<b>0</b>	<b>1 464 565</b>	<b>0</b>	<b>93,21%</b>

\* Vetítési alap a befektetett és forgóeszközök együttes időszaki záró állománya: (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 értékkülönbözlet magában foglalja.



## Kiegészítő melléklet

### I. Általános adatok:

Az Alap neve: Dialóg USD 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. (1123 Budapest, Alkotás u. 55-61. 7.em)  
ERSTE Befektetési Zrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)  
Raiffeisen Bank Zrt (1054 Budapest, Akadémia u. 6.)  
SPB Befektetési Zrt. (1051 Budapest, Vörösmarty tér 7-8. 3. em.)

Könyvvizsgáló neve: Trusted Adviser Könyvvizsgáló és Tanácsadó Kft.  
Könyvvizsgáló székhelye: 1082 Budapest, Baross utca 66-68. III.em. 11.  
Személyében felelős könyvvizsgáló: Szovics Zsolt, kamarai tagsági száma: 005784

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 információról.

Az Alap 2014. május 28-án kezdte meg működését 960.000 USD induló tőkével.

A Dialóg USD Származtatott Befektetési Alap 2020. évi hozama az Alapot terhelő költségek levonása után 6,47% 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 USD-ban, éves beszámolót készít, amelynek része a mérleg, az eredménykimutatás, a kiegészítő melléklet és a cash-flow kimutatás, valamint az üzleti jelentés.

Az alap az eszközeiről részletes nyilvántartást vezet, az értékpapírok értékelése az Alap kezelési szabályának megfelelően történik. Az eladott értékpapírok beszerzési értékét FIFO módszerrel állapítjuk meg. Az Alap sem immateriális javakkal, sem tárgyi eszközökkel nem rendelkezik. Az értékpapírok nem realizált árfolyam-különbözetét a tárgyévi eredmény nem tartalmazza, az közvetlenül a tőkenövekménnyel szemben kerül elszámolásra. A befektetési jegyek napi folyóáron kerülnek eladásra, illetve visszavásárlásra.

### III. A mérleghez kapcsolódó kiegészítések

Az értékpapírok állományának összetételét külön kimutatás tartalmazza. Lásd: VI. fejezet.

A saját tőke az induló tőkéből és a tőkenövekményből áll. Az induló tőke az alakuláskor és a későbbi forgalmazásból származó befektetési jegyeket (eladott és visszavásárolt befektetési jegyek) tartalmazza névértéken. A tőkenövekményt az előző évek eredménye és az értékpapírok valamint a befektetési jegyek értékelési különbözete, valamint a visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete teszi ki, mozgást a VI. fejezetben mutatjuk be.

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

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

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

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

A pénzügyi műveletek bevételei a tárgyévben realizált 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**

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

Az egy befektetési jegyre jutó Nettó eszközérték az Alap mindenkorai 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 kötésnapra transzakciók alapján összeállított eszközállomány T napra számolt piaci értéke T napig elhatárolt folyamatos díjak (alapkezelői, letétkezelői, könyvvizsgálói, felügyeleti díjak)
- T nap 16 óráig ismertté vált tételes költségek, kötelezettségek
- T nap 16 óráig ismertté vált követelések
- T-1 napon forgalomban lévő befektetési jegy darabszám (a KELER-ben nyilvántartott befektetési jegyek mennyisége)

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

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

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

## 2. A portfólió elemeinek értékelési szabályai

### a) Folyószámla

A folyószámlán lévő eszközök T napig megszolgált kamata és a T 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 árfolyam adatok 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 kötelezettséggént 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 valóság 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 árfolyam adatok nem hozzáférhetőek, a fenti számításokat az értékpapír-piaci hír- és adatszolgáltató cégek (például Reuters, Bloomberg) által közzétett legutolsó 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**

### **i. 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)

ii. Opció 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 visszaszámítható 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.

iii. CFD ügyletek:

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

**l) Swap ügyletek**

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

**m) Repó ügyletek (fordított repó)**

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

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

**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 értékkülönbségének részletezése**

adatok USD-ban

Értékpapír		Beszerzési ár	Értékkülönbség		Piaci érték
Megnevezése	Futamideje		Kamatból, osztalékból	Egyéb piaci megítélésből	
<b>Egyéb kötvények</b>		<b>483 521</b>	<b>3 606</b>	<b>6 542</b>	<b>493 669</b>
WingHolding 2021/I	2019.11.13-2021.08.07	109 913	1 867	8 744	120 524
OTP 2016/11/07 Perpetual	2017.10.27-2099.10.31	57 007	220	- 2 548	54 679
OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.04.10-2099.10.31	53 265	220	1 194	54 679
OTP Opus	2017.10.27-2049.01.03	67 012	316	- 974	66 354
Kazkommerzbank 12/21/22 5,5	2017.08.30-2022.12.21	16 332	-	381	16 713
TEVA 10/01/2026	2017.02.23-2026.01.10	23 212	195	969	24 376
TEVA 10/01/2026	2017.03.01-2026.01.10	23 125	195	1 056	24 376
TEVA 10/01/2026	2017.12.14-2026.01.10	42 400	389	5 963	48 752
Aegon Floater 1/15/49 USD	2018.02.26-2049.01.15	45 690	91	- 4 372	41 409
Axa Floater 2049/10/29	2018.02.26-2049.10.29	45 565	113	- 3 871	41 807
<b>Befektetési jegyek</b>		<b>66 792</b>	<b>-</b>	<b>326</b>	<b>67 118</b>
Firt Trust Low Duration MBS ETF		15 809	-	368	15 441
Ishares MBS ETF		34 408	-	283	34 691
Vanguard REIT ETF USA		16 575	-	411	16 986
<b>Részvények</b>		<b>237 244</b>	<b>-</b>	<b>13 314</b>	<b>250 558</b>
Warimpex		14 522	-	462	14 060

Aston Martin New	14 677	-	12 215	26 892
Astrazeneca	14 436	-	1 431	13 005
Exillon	7 649	-	1 459	6 190
GENEL	12 227	-	1 185	13 412
Gulf Keystone NEW	16 834	-	5 736	22 570
DNO International	15 367	-	8 927	6 440
Vimetco NEW	1 610	-	-	1 610
Alteo New	29 055	-	13 482	42 537
AutoWallis Nyrt	14 255	-	37	14 292
Graphisoft Park SE	42 162	-	13 578	28 584
Wáberers Nyrt	54 450	-	6 516	60 966
<b>Összesen</b>	<b>787 557</b>	<b>3 606</b>	<b>20 182</b>	<b>811 345</b>

## Aktív időbeli elhatárolások

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

## SZÁRMAZÉKOS ÜGYLETEK

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

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

adatok ezer Ft-ban

Deviza párok és CFD ügyletek	Kötési dátum	Mennyiség	Kötési kereszt árfolyam	2019. dec. 31-én*		2020. dec.31-én*	
				Kereszt-árfolyam	Piaci érték eFt-ban	Kereszt-árfolyam	Piaci érték eFt-ban
USDHUF JAN21	2020.12.11	130	293,05	0	0	0	0
EURUSD JAN21	2020.12.17	- 200	1,22	0	0	0	0
<b>Összesen</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## Saját tőke változása

adatok USD-ban

Saját tőke mozgástábla	Nyitó adat 2020.01.01	Növekedések	Csökkenések	Záró adat 2020.12.31
<b>Induló tőke</b>	<b>1 867 135</b>	<b>-153 414</b>	<b>0</b>	<b>1 713 721</b>
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 624 348	0	0	3 624 348
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-1 757 213	-153 414	0	-1 910 627
<b>Tőkeváltozás</b>	<b>-399 314</b>	<b>102 257</b>	<b>17 982</b>	<b>-279 075</b>
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	238 201	40 663	0	278 864
Eladott befektetési jegyek értékkülönbözete	-501 524	-1	0	-501 525
Értékelési különbözet tartaléka	-47 202	70 990	0	23 788
Előző évek eredménye	-70 807	-17 982	0	-88 789
Üzleti év eredménye	-17 982	8 587	17 982	8 587
<b>Összesen:</b>	<b>1 467 821</b>	<b>-51 157</b>	<b>17 982</b>	<b>1 434 646</b>

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

adatok USD-ban

Dátum	Nettó eszközérték	NEÉ/darab
2020.01.31	1 459 801,24	0,007818
2020.02.28	1 427 762,10	0,007647
2020.03.31	1 247 503,61	0,007198
2020.04.30	1 272 183,22	0,007340

2020.05.29	1 301 900,00	0,007512
2020.06.30	1 318 576,10	0,007608
2020.07.31	1 364 379,53	0,007872
2020.08.31	1 371 464,55	0,007913
2020.09.30	1 328 747,82	0,007667
2020.10.30	1 316 481,67	0,007596
2020.11.30	1 387 470,06	0,008096
2020.12.31	1 434 850,59	0,008373

### A kibocsátott és visszavásárolt befektetési jegyek mennyisége

Hónapok	Nyitó készlet (db)	Kibocsátás mennyisége (db)	Visszaváltás mennyisége (db)	Záró készlet (db)
2020. január	186 713 494	0	0	186 713 494
2020. február	186 713 494	0	0	186 713 494
2020. március	186 713 494	0	13 400 000	173 313 494
2020. április	173 313 494	0	0	173 313 494
2020. május	173 313 494	0	0	173 313 494
2020. június	173 313 494	0	0	173 313 494
2020. július	173 313 494	0	0	173 313 494
2020. augusztus	173 313 494	0	0	173 313 494
2020. szeptember	173 313 494	0	0	173 313 494
2020. október	173 313 494	0	0	173 313 494
2020. november	173 313 494	0	1 941 412	171 372 082
2020. december	171 372 082	0	0	171 372 082

### Passzív időbeli elhatárolások

adatok USD-ban

Jogcím	Előző év 2019.12.31.	Tárgyév 2020.12.31.
Könyvvizsgálói díj	1 314	897
Főforgalmazói díj	0	173
Felügyeleti díj	91	122
Befektetési alapok különadója	184	175
Letét őrzési díj	0	252
Tranzakciós díj	0	202
CDCP díj	0	1
<b>Összesen</b>	<b>1 589</b>	<b>1 822</b>

### Egyéb információk

- Az Alapkezelő a befektetési alap befektetési jegyei után, hozamra és a tőke megővésére 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 USD-ban

Megnevezés	Előző év 2019. dec.31.	Tárgyév 2020. dec.31.
<b>Szokásos tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Működési cash-flow, 1-13. sorok)</b>	<b>-5 671</b>	<b>-33 115</b>
1. Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül)	-76 661	-28 961
2. Elszámolt amortizáció +	0	0
3. Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4. Elszámolt értékelési különbözet	87 140	70 990
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	-30 182	-88 815
10. Rövid lejáratú kötelezettségek állományváltozása	12 713	13 438
11. Hosszú lejáratú kötelezettségek állományváltozása	0	0
12. Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása	1 375	0
13. Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása	-56	233
<b>Befektetési tevékenységből származó pénzeszköz-változás (Befektetési cash-flow, 14-19. sorok)</b>	<b>380 450</b>	<b>378 224</b>
14. Ingatlanok beszerzése -	0	0
15. Ingatlanok eladása +	0	0
16. Befolyt bérleti díjak +	0	0
17. Értékpapírok beszerzése -	-739 079	-548 767
18. Értékpapírok eladása, beváltása +	1 060 850	889 443
19. Kapott hozamok +	58 679	37 548
<b>Pénzügyi műveletekből származó pénzeszköz-változás (Finanszírozási cash-flow, 20-26. sorok)</b>	<b>-104 592</b>	<b>-112 752</b>
20. Befektetési jegy kibocsátás +	0	-1
21. Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22. Befektetési jegy visszavásárlása -	-104 592	-112 751
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>270 187</b>	<b>232 357</b>



# PORTFÓLIÓ JELENTÉS ÉRTÉKPAPÍR ALAPRA

## Alapadatok:

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

111-574

Tárgynap (T):	2020.12.31	
Saját tőke:	1 434 646	USD
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,008372	
Darabszám:	171 372 082	db

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

adatok USD-ban

I.	KÖTELEZETTSÉGEK	Hitelező	Futamidő	Összeg	%
I/1.	Hitelállomány (összes):	-	-	0	0,00%
I/2.	<b>Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>28 097</b>	<b>93,91%</b>
	Alapkezelői díj miatt			838	2,80%
	Letétkezelői díj miatt			0	0,00%
	Bizományosi díj miatt			0	0,00%
	Forgalmi költség miatt			0	0,00%
	Közzétételi költség miatt			0	0,00%
	Reklám költség miatt			0	0,00%
	Költségmentés elszámolt egyéb tétel miatt			27 259	91,11%
	Egyéb - nem költség alapú - kötelezettség			0	0,00%
I/3.	<b>Céltartalékok (összes):</b>				
I/4.	<b>Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>1 822</b>	<b>6,09%</b>
	<b>Kötelezettségek összesen:</b>			<b>29 919</b>	<b>100,00%</b>
II.	<b>ESZKÖZÖK</b>			<b>Összeg</b>	<b>%</b>
II/1.	<b>Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>635 210</b>	<b>43,37%</b>
	Unicredit Bank Zrt.		Folyószámla (USD)	487 182	33,26%
	Raiffeisen Bank Zrt		Folyószámla (HUF)	22 753	1,55%
	Unicredit Bank Zrt.		Folyószámla (EUR)	9 369	0,64%
	Unicredit Bank Zrt.		Folyószámla (HUF)	4 381	0,30%
	Unicredit Bank Zrt.		Folyószámla (GBP)	12 090	0,83%
	Unicredit Bank Zrt.		Folyószámla (RON)	11	0,00%
	Unicredit Bank Zrt.		Folyószámla (RUB)	99 424	6,79%
	Unicredit Bank Zrt.		Folyószámla (NOK)	0	0,00%
II/2.	<b>Egyéb követelés (összes):</b>			<b>18 010</b>	<b>1,23%</b>
	Raiffeisen pénzforgalmi számla		Folyószámla (HUF)	-1 697	-0,12%
	Raiffeisen határidős zárolt számla		Folyószámla (HUF)	19 707	1,35%
II/3.	<b>Lekötött bankbetétek (összes):</b>	Bank	Futamidő	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/3.1.	<b>Max. 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
II/3.2.	<b>3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
II/4.	<b>Értékpapírok (összes):</b>			<b>811 345</b>	<b>55,40%</b>
		Devizanem	Névérték	Árfolyamérték	%
II/4.1.	<b>Befektetési jegyek (összes):</b>		<b>815</b>	<b>67 118</b>	<b>4,58%</b>
	Firt Trust Low Duration MBS ETF	USD	300	15 441	1,05%
	Ishares MBS ETF	USD	315	34 691	2,37%
	Vanguard REIT ETF USA	USD	200	16 986	1,16%
II/4.2.	<b>Részvények (összes)</b>		<b>973 934,9</b>	<b>250 558</b>	<b>17,11%</b>
	Warimpex	EUR	100	14 060	0,96%
	Aston Martin New	GBP	980	26 892	1,84%
	Astrazeneca	GBP	130 000	13 005	0,89%
	Exillon	GBP	11 000	6 190	0,42%
	GENEL	GBP	6 800	13 412	0,92%
	Gulf Keystone NEW	GBP	13 500	22 570	1,54%

	DNO International		NOK	8 010	6 440	0,44%
	Vimetco NEW		USD	2 300	1 610	0,11%
	Alteo New		HUF	170 012,5	42 537	2,90%
	AutoWallis Nyrt		HUF	625 000	14 292	0,98%
	Graphisoft Park SE		HUF	2 500	28 584	1,95%
	Wáberers Nyrt		HUF	3 732,4	60 966	4,16%
<b>II/4.3.</b>	<b>Egyéb kötvények (összesen):</b>			<b>471 614</b>	<b>493 669</b>	<b>33,71%</b>
	WingHolding 2021/I	2019.11.13-2021.08.07	EUR	95 000	120 524	8,23%
	OTP 2016/11/07 Perpetual	2017.10.27-2099.10.31	EUR	50 000	54 679	3,73%
	OTP 2016/11/07 Perpetual	2019.04.10-2099.10.31	EUR	50 000	54 679	3,73%
	OTP Opus	2017.10.27-2049.01.03	EUR	60 000	66 354	4,53%
	Kazkommerzbank 12/21/22 5,5	2017.08.30-2022.12.21	USD	16 614	16 713	1,14%
	TEVA 10/01/2026	2017.02.23-2026.01.10	USD	25 000	24 376	1,66%
	TEVA 10/01/2026	2017.03.01-2026.01.10	USD	25 000	24 376	1,66%
	TEVA 10/01/2026	2017.12.14-2026.01.10	USD	50 000	48 752	3,33%
	Aegon Floater 1/15/49 USD	2018.02.26-2049.01.15	USD	50 000	41 409	2,83%
	Axa Floater 2049/10/29	2018.02.26-2049.10.29	USD	50 000	41 807	2,85%
<b>II/5.</b>	<b>Lekötött betétét kamata (összes)</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	lekötött betét		HUF		0	0,00%
<b>II/6.</b>	<b>Származékos ügyletek értékelési különbözete</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>Eszközök összesen:</b>					<b>1 464 565</b>	<b>100,00%</b>

A fordulónapra vonatkozó, a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközérték számításban szereplő adatok, illetve az Alap számviteli kimutatásaiban szereplő adatok között nem jelentős eltérések vannak, az Alap a letétkezelő által ellenőrzött nettó eszközértéke 204 USD összegben eltér az éves beszámolóban kimutatott saját tőke értékétől. Az eltérés jelentős része abból ered, hogy a letétkezelői által ellenőrzött nettó eszközérték nem tartalmazza a december havi tranzakciós díj kötelezettséget.

Budapest, 2021. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt.

## DIALÓG USD Befektetési Alap

## 1. számú melléklet

1. számú melléklet

Irány	Tranzakció	Megnevezése	Jel	Nyitás	Kötés nap	Mennyiség	Árfolyam	Eladás-vételár deviza	Hozam devizában	*Hozam (USD)
derivatív nyitás	Futures eladás	EURUSD 2020 Március Eladás	FU855		2020.03.12	300	1,125300	337,59		
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU855		2020.03.12		0,991363		5 070,00	5 026,21
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU855		2020.03.13		0,995970		330,00	328,67
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU855		2020.03.16		0,970687		-1 950,00	-1 892,84
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU855		2020.03.17		0,983104		4 920,00	4 836,87
pénz terhelés	Futures zárás		FU862		2020.03.18		0,879400		-690,63	-607,34
derivatív zárás	Futures vétel	EURUSD 2020 Március Vétel	FU862	FU855	2020.03.18	300	1,099500	329,85		7,74
derivatív nyitás	Futures eladás	EURUSD 2020 December Eladás	FU877		2020.07.27	200	1,177700	235,54		
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.07.27		1,001138		-580,00	-580,66
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.07.28		0,999360		1 000,00	999,36
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.07.29		1,003851		-940,00	-943,62
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.07.30		1,012800		-400,00	-405,12
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.07.31		0,992347		-720,00	-714,49
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.08.03		1,001978		1 860,00	1 863,68
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.08.04		1,000971		-340,00	-340,33
pénz terhelés	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.08.05		0,998588		-2 500,00	-2 496,47
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.08.06		0,999600		700,00	699,72
pénz jóváírás	Határidős pozíció napi elszámolás		FU877		2020.08.07		0,997404		1 140,00	1 137,04
pénz jóváírás	Futures zárás		FU879		2020.08.10		1,000875		320,11	320,39
derivatív zárás	Futures vétel	EURUSD 2020 December Vétel	FU879	FU877	2020.08.10	200	1,180000	236,00		-0,46

Budapest, 2021. február 28.

.....  
 Dialóg Befektetési Alapkezelő Zrt